

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ ДАВЛАТ АКТИВЛАРИНИ
БОШҚАРИШ АГЕНТЛИГИ

ХУСУСИЙЛАШТИРИШ ВА ДАВЛАТ АКТИВЛАРИНИ
БОШҚАРИШ МУАММОЛАРИНИ ТАДҚИҚ ЭТИШ МАРКАЗИ



UzSAMA
TADQIQOTLAR MARKAZI

**Давлат активларини бошқариш ва
трансформация қилиш соҳасида
ислохотларни чуқурлаштиришнинг
илмий асослари**

Илмий ишлар тўплами



Сборник научных трудов

**Научные основы углубления реформ
в сфере управления и
трансформации государственных
активов**

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ ДАВЛАТ
АКТИВЛАРИНИ БОШҚАРИШ АГЕНТЛИГИ**

**ХУСУСИЙЛАШТИРИШ ВА ДАВЛАТ АКТИВЛАРИНИ
БОШҚАРИШ МУАММОЛАРИНИ ТАДҚИҚ ЭТИШ
МАРКАЗИ**

**Давлат активларини бошқариш ва
трансформация қилиш соҳасида
ислохотларни чуқурлаштиришнинг
илмий асослари**

ИЛМИЙ ИШЛАР ТЎПЛАМИ



СБОРНИК НАУЧНЫХ ТРУДОВ

**Научные основы углубления
реформ в сфере управления
и трансформации государственных
активов**

**ТОШКЕНТ
«NISO POLIGRAF»
2024**

УЎК 336.763
КБК 65.262.2
Д 14

Масъул муҳаррир:

И.Л. Бутиков – Марказ директори, и.ф.д., проф.

Таҳририят жамоаси:

З.А. Ашуров – и.ф.ф.д. (PhD); **В.Ю. Галкин** – и.ф.н.;

Р.Х. Ташматов – и.ф.д. (DSc); **Ф.С. Мирзарахманов, М.О. Жалилов.**

Ушбу илмий ишлар тўплами Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 24 мартдаги ПҚ-101-сон «Давлат активларини бошқариш агентлиги фаолиятини самарали ташкил этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ҳамда ПҚ-102-сон «Иқтисодиётда давлат иштирокини қисқартиришнинг қўшимча чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарорларида белгиланган вазифаларнинг бажарилиши замирида Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги фаолиятининг устувор йўналишларини амалга ошириш масалаларига бағишланган.

Настоящий сборник научных трудов посвящен вопросам реализации приоритетных направлений деятельности Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан в свете выполнения задач, определенных в постановлениях Президента Республики Узбекистан от 24 марта 2023 года №ПП-101 «О мерах по эффективной организации деятельности Агентства по управлению государственными активами» и №ПП-102 «О дополнительных мерах по сокращению государственного участия в экономике».

Мақолаларда келтирилган маълумотларнинг тўғрилиги ва аниқлиги учун муаллифлар масъулдир. / Ответственность за правильность и достоверность информации, приведенной в статьях, несут авторы.

ISBN 978-9910-9216-1-2

© Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини
бошқариш агентлиги, 2024

© Хусусийлаштириш ва давлат активларини бошқариш
муаммоларини тадқиқ этиш маркази, 2024

© «Niso Poligraf», 2024

МУНДАРИЖА

Кириш сўзи	12
Вступительное слово	15
1-БЎЛИМ. Давлат активларини самарали бошқариш ва давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ қилиш	18
РАЗДЕЛ 1. Эффективное управление государственными активами и реформирование предприятий с государственным участием	18
3.А. Ашуров. Устав капиталида давлат улуши мавжуд трансформация қилинадиган акциядорлик жамиятлари фаолиятига CSR, ESG, SDG тамойилларини жорий этиш йўллари (Пути внедрения принципов CSR, ESG, SDG в деятельность трансформируемых акционерных обществ с государственной долей в уставном капитале)	18
Б.Ш. Усмонов, Р.А. Аминов. Давлат мулки объектларидан самарали фойдаланиш: бугунги кундаги аҳвол, муаммолар ва уларни ечиш йўллари (Эффективное использование объектов государственной собственности: современное состояние, проблемы и пути их решения)	33
Р.Т. Нуралиев. Давлат активларини бошқаришда хорижий тажриба ва унинг ўзига хос хусусиятлари (Зарубежный опыт управления государственными активами и его особенности)	46
Н.И. Рустамов. Давлат иштирокидаги саноат корхоналарида трансформация жараёнларини амалга оширишда PERT усулидан фойдаланиш (Использование метода PERT при осуществлении трансформационных процессов на промышленных предприятиях с государственным участием)	53
Ғ.Ғ. Ибрагимов. Саноат корхоналарида давлат акция пакетлари улушини ишончли бошқарувга беришда «уч ҳимоя чизиги» ёндашувини қўллаш йўналишлари (Направления применения подхода «три линии защиты» при передаче доли государственных пакетов акций промышленных предприятий в доверительное управление)	62

Р.Т. Нуралиев, Б.Ш. Усманов. Давлат иштирокидаги хўжалик жамиятларида давлат вакиллари фаолиятининг самарадорлигини ошириш (Повышение эффективности деятельности представителей государства в хозяйственных обществах с государственным участием) 70

Ғ.Ғ. Ибрагимов. Озиқ-овқат саноати давлат иштирокидаги корхоналарида трансформация дастури ва стратегиясини самарали амалга ошириш чора-тадбирлари (Меры по эффективной реализации программ и стратегии трансформации на предприятиях с государственным участием пищевой промышленности) 79

2-БЎЛИМ. Давлат активларини хусусийлаштириш ва давлатнинг иқтисодиётдаги улушини муттасил қисқартириш 89

РАЗДЕЛ 2. Приватизация государственных активов и непрерывное сокращение доли государства в экономике 89

З.А. Бобобеков. Давлат активларини хусусийлаштириш ва давлатнинг иқтисодиётдаги улушини муттасил қисқартириш – устувор вазифа (Приватизация государственных активов и непрерывное сокращение доли государства в экономике – приоритетная задача) 89

У.У. Газиев, Ш.У. Ваҳобов, О.А. Хуррамов. Аукцион савдолари: афзалликлар ва қулайликлар (қишлоқ хўжалигига мўлжалланмаган ер участкаларини аукцион савдоларида хусусийлаштириш мисолида) (Аукционные торги: преимущества и удобства (на примере приватизации земельных участков несельскохозяйственного назначения на аукционных торгах) 98

Б.Б. Беркинов, С. Ахадов. Хусусий мулк ҳуқуқини ҳимоя қилишда институтлар ва институционал муносабатларни такомиллаштиришнинг илмий-услубий жиҳатлари (Научно-методологические аспекты совершенствования институтов и институциональных отношений в сфере защиты прав частной собственности) ... 108

Н.М. Расулов. Давлат активларини хусусийлаштиришнинг бизнес муҳитга таъсири (Влияние приватизации государственных активов на бизнес-среду) 120

Абдулазизова У.Н. Необходимость сокращения участия государства на рынке финансовых услуг как важнейшее направление конкурентной политики Узбекистана (Давлатнинг молиявий хизматлар бозоридаги иштирокини камайтириш зарурати Ўзбекистон рақобат сиёсатининг энг муҳим йўналиши сифатида) 126

Кадыров Т.А. Зарубежный опыт приватизации государственных предприятий (Давлат корхоналарини хусусийлаштиришнинг хорижий тажрибаси) 133

Б.Т. Тураев. Давлат активларини хусусийлаштиришда инвестицияларни жалб қилиш билан боғлиқ муаммолар (Проблемы с привлечением инвестиций при приватизации государственных активов) 143

Ж.Т. Носиров. Давлат активларини хусусийлаштиришда суғурта компаниялари молиявий барқарорлигининг ўрни (Роль финансовой устойчивости страховых компаний в приватизации государственных активов) 147

А.Р. Валижонов. Ўзбекистонда хусусийлаштириш жараёнлари бугунги босқичининг хусусиятлари (Особенности современного этапа приватизационных процессов в Узбекистане) 153

З-БЎЛИМ. Давлат иштирокидаги корхоналарда замонавий корпоратив бошқарув усуллари жорий этиш 161

РАЗДЕЛ 3. Внедрение современных методов корпоративного управления на предприятиях с государственным участием 161

А.Э. Миралиев, С.С. Курбоналиев, М.Б. Ибрагимов. Корпоратив қонунчиликни такомиллаштириш – корхоналарнинг иқтисодий барқарорлигини таъминлаш омили сифатида (Совершенствование корпоративного законодательства – как фактор обеспечения экономической стабильности предприятий) 161

Ш.У. Софаров, Ш.Ш. Ахмедов, А.Б. Сангилова. Корпоратив бошқарувнинг ўзбек модели: замонавий тенденция ва ривожланиш имкониятлари (Узбекская модель корпоративного управления: современные тенденции и возможности развития) 168

З.А. Ашуров. Ўзбекистон Республикасининг акциядорлик жамиятлари тўғрисидаги қонунчилигини такомиллаштириш орқали корпоратив бошқарувни ривожлантириш йўллари (Пути развития корпоративного управления посредством совершенствования законодательства об акционерных обществах Республики Узбекистан) 179

Ташматов Р.Х. Практика оценки эффективности деятельности совета директоров за рубежом (Чет элда директорлар кенгаши фаолиятининг самарадорлигини баҳолаш амалиёти) 193

Карлибаева Р.Х., Бекимбетова Г.М. Мировой опыт внедрения современных методов корпоративного управления в компании (Компанияда замонавий корпоратив бошқарув усуллари низои этишнинг жаҳон тажрибаси) 203

Уринов Б.Н. Особенности корпоративного управления в государственных компаниях (Давлат компанияларида корпоратив бошқарувнинг хусусиятлари) 217

А.К. Шермухамедов. Транспорт тармоғи компанияларида самарали корпоратив бошқарув тизимини татбиқ этиш йўллари (Пути внедрения эффективной системы корпоративного управления в компаниях транспортной отрасли) 231

А.А. Темиров. Ўзбекистон тижорат банкларининг оқилона дивиденд сиёсати – банкларда самарали корпоратив бошқарувни ва уларнинг барқарорлигини таъминлаш омили сифатида (Рациональная дивидендная политика коммерческих банков Узбекистана – как фактор обеспечения эффективного корпоративного управления в банках и их стабильности) 246

4-БЎЛИМ. Акциялар ва облигациялар чиқариш ҳисобида давлат иштирокидаги корхоналарга инвестицияларни жалб қилиш 258

РАЗДЕЛ 4. Привлечение инвестиций в предприятия с государственным участием за счет выпуска акций и облигаций 258

Абдурахманов К.Х., Хамидулин М.Б. Пути повышения эффективности фондового рынка Узбекистана за счет выпуска акций акционерными обществами с долей государства (Давлат улуши

мавжуд акциядорлик жамиятлари томонидан акциялар чиқарилиши ҳисобига Ўзбекистон фонд бозорининг самарадорлигини ошириш йўллари) 258

Бутиков И.Л. Проблемы привлечения финансовых ресурсов акционерных обществ с государственной долей в уставном фонде за счет выпуска ценных бумаг (Қимматли қоғозларни чиқариш ҳисобига устав капиталида давлат улуши мавжуд бўлган акциядорлик жамиятларининг молиявий ресурсларини жалб қилиш муаммолари) 269

Абдурахманов К.Х., Абдуллаева Ш.Р. Развитие финансовых и цифровых технологий на рынке ценных бумаг (Қимматли қоғозлар бозорида молиявий ва рақамли технологияларни ривожлантириш) 282

Бутабаев М.Ш. Организационно-институциональные проблемы повышения инвестиционной привлекательности акций предприятий с государственным участием (Давлат иштирокидаги корхоналар акцияларининг инвестицион жозибадорлигини оширишнинг ташкилий-институционал муаммолари) ... 294

Котов В.А., Baulong Sun. Повышение инвестиционной привлекательности предприятий – залог наращивания инвестиционного потенциала Узбекистана (Корхоналарнинг инвестицион жозибадорлигини ошириш – Ўзбекистоннинг инвестицион салоҳиятини ошириш гарови) 306

Атаханов Б.А. Внесудебные способы разрешения споров и разногласий на финансовом рынке Узбекистана (Ўзбекистон молия бозоридаги низо ва келишмовчиликларни суддан ташқари ҳал қилиш усуллари) 316

Мусабеков Д.Х., Абдуллаева Ш.Р. Развитие новых форм финансирования деятельности акционерных компаний за счет выпуска ценных бумаг (Қимматли қоғозларни чиқариш ҳисобига акциядорлик жамиятлари фаолиятини молиялаштиришнинг янги шакллари ривожлантириш) 325

Веренин С.И. Привлечение иностранных инвестиций в приватизацию государственных активов (Давлат активларини хусусийлаштиришга хорижий инвестицияларни жалб қилиш 334

5-БЎЛИМ. Давлат иштирокидаги корхоналарни молиявий соғломлаштириш ва тўловга қобилиятсизлик ишлари бўйича давлат сиёсатини амалга ошириш 347

РАЗДЕЛ 5. Финансовое оздоровление предприятий с государственным участием и осуществление государственной политики по неплатежеспособности 347

Мустафакулов У.П., Каюмов Р.И. Обзор практики стран дальнего зарубежья по выявлению экономической несостоятельности предприятий (Узоқ хориж мамлакатларида корхоналарнинг иқтисодий ночорлигини аниқлаш амалиёти шарҳи) 347

Астонакулов М.М., Галкин В.Ю. Практика стран ближнего зарубежья по выявлению экономической несостоятельности предприятий (Яқин хориж мамлакатларида корхоналарнинг иқтисодий ночорлигини аниқлаш амалиёти) 358

Каюмов Р.И., Галкин В.Ю. Совершенствование системы финансового оздоровления предприятий с государственным участием (Давлат иштирокидаги корхоналарни молиявий соғломлаштириш тизимини такомиллаштириш) 371

Воронин С.А. Применение квантовых технологий и искусственного интеллекта для оздоровления предприятий с государственным участием (Давлат иштирокидаги корхоналарни соғломлаштириш учун квант технологиялари ва сунъий интеллектдан фойдаланиш) 382

Дергачёва Т.А. Трансформация, стратегия финансового оздоровления и повышение операционной эффективности предприятий с государственной долей: методологические аспекты (Давлат улуши мавжуд корхоналарни трансформация қилиш, уларни молиявий соғломлаштириш стратегияси ва операцион самарадорлигини ошириш: услубий жиҳатлар) 397

Р.Р. Тоғжиев. Ўзбекистон тижорат банкларининг ликвидлик ҳолати муаммолари (Проблемы состояния ликвидности коммерческих банков Узбекистана) 410

Тоймухамедов И.Р. «Банковская экосистема» – новый способ управления стабильностью банковской деятельностью в Республике Узбекистан («Банк экотизими» – Ўзбекистон

Республикасида банк фаолияти барқарорлигини бошқаришнинг янги усули) 419

Каюмов Р.И., Тоймухамедов И.Р. Роль банковских кредитов в финансовом обеспечении аграрного сектора Республики Узбекистан (Ўзбекистон Республикаси аграр секторини молиявий қўллаб-қувватлашда банк кредитларининг роли) 427

6-БЎЛИМ. Баҳолаш ва риэлторлик фаолиятини мувофиқлаштириш ҳамда тартибга солиш тизимини такомиллаштириш 435

РАЗДЕЛ 6. Совершенствование системы координации и регулирования оценочной и риэлторской деятельности 435

Хусанов Н.Д. Роль Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан в развитии оценочной и риэлторской деятельности (Ўзбекистон Республикаси давлат активларини бошқариш агентлигининг баҳолаш ва риэлторлик фаолиятини ривожлантиришдаги роли) 435

Матяшин А.Н. Взгляд на оценку с позиции системного анализа, или Как оценить работу оценщика (Баҳолашга тизимли таҳлил нуқтаи назаридан қараш ёки баҳоловчининг ишини қандай баҳолаш мумкин) 450

Бутиков И.Л., Мирзарахманов Ф.С. Проблемы развития рынка риэлторских услуг в условиях безлицензионного регулирования риэлторской деятельности (Риэлторлик фаолиятини лицензиясиз тартибга солиш шароитида риэлторлик хизматлари бозорини ривожлантириш муаммолари) 470

Кравченко А.Н. Некоторые проблемы оценки недвижимого имущества при приватизации (Хусусийлаштириш чоғида кўчмас мулкни баҳолашнинг айрим муаммолари) 479

Ибрагимова Ф.Р. Совершенствование системы координации и регулирования оценочной и риэлторской деятельности в Узбекистане (Ўзбекистонда баҳолаш ва риэлторлик фаолиятини мувофиқлаштириш ва тартибга солиш тизимини такомиллаштириш) 490

Исламов А.Т., Кравченко А.Н. Совершенствование оценочной деятельности в Республике Узбекистан в условиях саморегулирования (Ўзбекистон Республикасида ўзини ўзи тартибга солиш шароитида баҳолаш фаолиятини такомиллаштириш) 497

Усманов А.С. Теория стоимости и критика практики её исчисления (Қиймат назарияси ва уни ҳисоблаш амалиётининг танқиди) 505

Далиев А.Ш. Оценка и учет нематериальных активов – основа для улучшения позиции Республики Узбекистан в рейтинге глобального инновационного индекса (Номоддий активларни баҳолаш ва ҳисобини юритиш – Ўзбекистон Республикасининг глобал инновацион индекс рейтингигаги ўрнини яхшилашнинг асоси) 519

М.Ю. Караев. Баҳолаш фаолияти ва ривожланган мамлакатларда баҳолаш стандартлари (Оценочная деятельность и стандарты оценки в развитых странах) 526

Artemenkov A., Tulkinov Sh. Valuing heritage assets in the public sector context: public value considerations and incorporation of externalities (Оценка активов наследия в контексте государственного сектора: соображения общественной ценности и учет внешних эффектов) 534

7-БЎЛИМ. Давлат мулки ҳисобини юритиш, бошқариш ва хусусийлаштириш жараёнларини рақамлаштириш 546

РАЗДЕЛ 7. Цифровизация процессов ведения учета, управления и приватизации государственного имущества 546

Гулямов С.С. Развитие интеллектуального потенциала в образовании для цифровой трансформации экономики Нового Узбекистана (Янги Ўзбекистон иқтисодиётини рақамли трансформация қилиш учун таълимда интеллектуал салоҳиятни ривожлантириш) 546

О.А. Маматов, Ж.А. Шахобиддинов, И.Т. Данабоев. Давлат мулкини бошқариш ва ҳисобини юритишда ахборот тизимлари интеграциялашувининг инновацион иқтисодиётни ривожлантиришдаги аҳамияти (Значимость интеграции информационных

систем в развитии инновационной экономики при управлении и учете государственного имущества) 556

Ф.Х. Сулайманов, З.А. Ашуров. Давлат активларини бошқариш тизимида давлат хизматларини кўрсатиш ва рақамлаштириш-ни жорий этишнинг асосий йўналишлари (Основные направле-ния внедрения государственных услуг и цифровизации в систе-ме управления государственными активами) 564

Б.Х. Ҳайдаров. Давлат иштирокидаги корхоналарнинг фаоли-ятини мониторинг қилиш тизимини рақамлаштириш орқали такомиллаштириш йўллари (Пути совершенствования системы мониторинга деятельности предприятий с государственным участием путем цифровизации) 573

Махмудова Г.Н., Хаитбоев Б.Х. Совершенствование дистанци-онных услуг в коммерческих банках с государственным участи-ем (Давлат иштирокида тижорат банкларида масофавий хиз-матларни такомиллаштириш) 581

Мирзарахманов Ф.С. Цифровизация процессов оказания риэл-торских услуг на рынке недвижимости путем создания про-граммных продуктов, обеспечивающих эффективное функ-ционирование мультиистинговых систем (Мультиистинг тизимларининг самарали ишлашини таъминлайдиган дасту-рий маҳсулотларни яратиш орқали кўчмас мулк бозорида риэл-торлик хизматларини кўрсатиш жараёнларини рақамлашти-риш) 598

КИРИШ СЎЗИ

Мамлакатимизда сўнгги йилларда иқтисодиётда давлат иштирокини қисқартириш, давлат активларини хусусийлаштириш орқали хусусий мулкчиликни кенгайтириш, самарасиз ишлаётган ва истикболсиз корхоналарни тугатиш юзасидан тизимли ислохотлар амалга оширилмоқда.

Хусусан, охириги уч йилда устав фондида давлат улуши мавжуд 300 га яқин хўжалик жамиятлари ва давлат унитар корхоналари ҳамда 1 600 дан ортиқ кўчмас мулк объектлари хусусийлаштирилди, 650 дан ортиқ корхоналар тугатилди ва 160 таси қайта ташкил этилди.

Ўзбекистон Республикаси Президенти томонидан илгари сурилган 2017–2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегияси ҳамда 2022–2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегиясида ҳам айнан асосий мақсад ва йўналишлардан бири сифатида давлатнинг иқтисодиётдаги иштирокини қисқартириш, давлатнинг иқтисодий жараёнларга аралашувини чеклаш, давлат ва хусусий тадбиркорлик субъектлари учун тенг шароитлар яратиш, шунингдек, тадбиркорликка кўпроқ эркинлик бериш орқали иқтисодиётда хусусий сектор улушини ошириш белгилаб берилган. Бундан ташқари, «Ўзбекистон – 2030» Стратегиясида иқтисодиётда нодавлат сектор улушини 85% га етказиш, давлат улуши мавжуд корхоналар сонини 6 баробарга камайтириш мақсади белгиланган.

Сўнгги йилларда Янги Ўзбекистонни барпо этишнинг муҳим шарти ҳисобланган самарали фаолият юритувчи бошқарув тизимини шакллантириш бўйича кенг кўламли маъмурий ислохотлар амалга оширилди. Жумладан, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 24 мартдаги ПҚ-101-сон «Давлат активларини бошқариш агентлиги фаолиятини самарали ташкил этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Қарори билан Давлат активларини бошқариш агентлиги фаолиятининг устувор йўналишлари белгиланди, Давлат активларини бошқариш агентлиги тизими таш-

килотларини қайта ташкил қилиш бўйича чора-тадбирлар режаси тасдиқланди, Агентликнинг ташкилий тузилмаси янгидан тасдиқланиб, давлат активларини бошқариш соҳасида ислохотларни чуқурлаштириш ва тизим фаолиятини трансформация қилиш, шу жумладан хусусийлаштириш ва давлат иштирокидаги корхоналар фаолиятини таҳлил қилиш соҳасини рақамлаштириш бўйича чора-тадбирлар белгиланди. Ислохотлар натижасида 2023 йилда Ўзбекистон Республикасининг «Давлат мулкни бошқариш тўғрисида»ги Қонуни, 2024 йилда эса «Давлат мулкни хусусийлаштириш тўғрисида»ги Қонуни қабул қилинди.

Шу билан бирга, иқтисодиётда давлат иштирокини қисқартириш, давлат активларини хусусийлаштириш орқали хусусий мулкчиликни кенгайтириш, самарасиз ишлаётган ва истиқболсиз корхоналарни тугатиш юзасидан тизимли ислохотлар амалга оширилмоқда. Жумладан, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 24 мартдаги ПҚ-102-сон «Иқтисодиётда давлат иштирокини қисқартиришнинг қўшимча чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори қабул қилиниб, ушбу қарор билан оммавий савдолар орқали тўлиқлигича сотиладиган 1001 та корхонанинг акция пакетлари (улушлари) рўйхати, акция пакетлари «битта акция – битта лот» тамойили асосида халқ IPOсини ўтказиш тартибида оммавий савдолар орқали сотиладиган 40 та корхоналар рўйхати, шунингдек, оммавий савдолар орқали сотиладиган 1046 та давлат ва давлат иштирокидаги корхоналарнинг кўчмас мулк объектлари рўйхати тасдиқланди.

Бундан ташқари, шу йўналишда 2024 йил 19 апрелда Ўзбекистон Республикаси Президентининг ПҚ-162-сон «Иқтисодиётда давлат иштирокини қисқартиришнинг қўшимча чора-тадбирлари тўғрисида»ги ҳамда ПҚ-163-сон «Давлат иштирокидаги йирик корхоналарни трансформация қилиш ва хусусийлаштириш жараёнларини жадаллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида» қарорлари қабул қилиниб, ушбу қарорлар билан 247 та корхонадаги давлат акция пакетлари (улушлари), давлат ва давлат иштирокидаги корхоналарнинг 1028 та кўчмас мулк объектлари, шу-

нингдек, маҳаллий фонд бозорида 12 та корхонадаги ҳамда халқаро фонд бозорида 4 та корхонадаги давлат улушларининг IPO ва SPO оммавий таклифи ўтказилади.

Мазкур илмий ишлар тўплами Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 24 мартдаги ПҚ-101-сон «Давлат активларини бошқариш агентлиги фаолиятини самарали ташкил этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ҳамда ПҚ-102-сон «Иқтисодиётда давлат иштирокини қисқартиришнинг қўшимча чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарорларида белгиланган вазифаларнинг бажарилиши замирида Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги фаолиятининг устувор йўналишларини амалга ошириш масалаларига бағишланган.

Хусусан, унда давлат активларини самарали бошқариш ва давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ қилиш, давлат активларини хусусийлаштириш ва давлатнинг иқтисодиётдаги улушини муттасил қисқартириш, давлат иштирокидаги корхоналарда замонавий корпоратив бошқарув усулларини жорий этиш, акциялар ва облигациялар чиқариш ҳисобига давлат иштирокидаги корхоналарга инвестицияларни жалб қилиш, давлат иштирокидаги корхоналарни молиявий соғломлаштириш ва тўловга қобилиятсизлик ишлари бўйича давлат сиёсатини амалга ошириш, баҳолаш ва риэлторлик фаолиятини мувофиқлаштириш ҳамда тартибга солиш тизимини такомиллаштириш, шунингдек, давлат мулки ҳисобини юритиш, бошқариш ва хусусийлаштириш жараёнларини рақамлаштириш масалалари илмий ва амалий нуқтаи назардан ёритилган материаллар тўпланган.

Илмий ишлар тўплами ўқувчиларда Давлат активларини бошқариш агентлиги томонидан амалга оширилаётган давлат активларини бошқариш ҳамда трансформация қилиш соҳасидаги ислохотларнинг мазмун-моҳиятини илмий ва амалий жиҳатдан англаб етишда қизиқиш уйғотади, деган умиддамиз.

Ортиқов Акмалхон Жўрахонович
Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини
бошқариш агентлиги директори

ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО

В нашей стране в последние годы были проведены системные реформы, направленные на сокращение участия государства в экономике, расширение частной собственности путем приватизации государственных активов и ликвидацию неэффективных и убыточных предприятий.

В частности, за последние три года было приватизировано около 300 хозяйственных обществ с государственной долей в уставном фонде и государственных унитарных предприятий, а также более 1600 объектов недвижимости, ликвидировано более 650 предприятий и реорганизовано 160.

В предложенных Президентом Республики Узбекистан Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан на 2017–2021 годы и Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы в качестве одной из основных целей и направлений определены сокращение участия государства в экономике, ограничение вмешательства государства в экономические процессы, создание равных условий для государственных и частных субъектов предпринимательства, а также увеличение доли частного сектора в экономике за счет предоставления предпринимательству большей свободы. Более того, в Стратегии «Узбекистан – 2030» установлена цель довести долю негосударственного сектора в экономике до 85%, уменьшить в 6 раз количество предприятий с государственной долей.

В последние годы были проведены масштабные административные реформы по формированию эффективно действующей системы управления, которая считается важным условием становления Нового Узбекистана. В частности, Постановлением Президента Республики Узбекистан от 24 марта 2023 года №ПП-101 «О мерах по эффективной организации деятельности Агентства по управлению государственными активами» определены приоритетные направления деятельности Агентства по управлению государственными активами, утвержден план мер по реорга-

низации предприятий системы Агентства по управлению государственными активами, утверждена новая организационная структура Агентства и определены меры по углублению реформ в сфере управления государственными активами и трансформации деятельности системы, в том числе цифровизации в сфере приватизации и анализа деятельности предприятий с государственным участием. В результате проведения реформ в 2023 году был принят Закон Республики Узбекистан «Об управлении государственным имуществом», а в 2024 году – Закон Республики Узбекистан «О приватизации государственного имущества».

В то же время, осуществляются системные реформы по расширению частной собственности путем сокращения государственного участия в экономике и приватизации государственных активов, а также ликвидации неэффективных действующих и неперспективных предприятий. В частности, было принято Постановление Президента Республики Узбекистан от 24 марта 2023 года №ПП-102 «О дополнительных мерах по сокращению государственного участия в экономике», которым утверждены перечень пакетов акций (долей) 1001 предприятия, реализуемых целиком посредством публичных торгов, перечень 40 предприятий, пакеты акций которых реализуются посредством публичных торгов в порядке проведения народного IPO по принципу «Одна акция – один лот», а также перечень 1046 объектов недвижимости государства и предприятий с государственным участием, реализуемых посредством публичных торгов.

Кроме того, 19 апреля 2024 года в этом направлении были приняты постановления Президента Республики Узбекистан №ПП-162 «О дополнительных мерах по сокращению участия государства в экономике» и №ПП-163 «О мерах по трансформации и ускорению процессов приватизации крупных предприятий с государственным участием», которыми будут выставлены на публичные торги государственные пакеты акций (доли) 247 предприятий, 1028 объектов недвижимости государства и предприятий с государственным участием, а также будут проведены публичные пред-

ложения IPO и SPO государственных акций 12 предприятий на местном фондовом рынке и 4 предприятий на международном фондовом рынке.

Настоящий сборник научных трудов посвящен вопросам реализации приоритетных направлений деятельности Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан в свете выполнения задач, определенных в постановлениях Президента Республики Узбекистан от 24 марта 2023 года №ПП-101 «О мерах по эффективной организации деятельности Агентства по управлению государственными активами» и №ПП-102 «О дополнительных мерах по сокращению государственного участия в экономике».

В частности, в нем собраны материалы, освещающие с научной и практической точек зрения вопросы эффективного управления государственными активами и реформирования предприятий с государственным участием, приватизации государственных активов и непрерывного сокращения доли государства в экономике, внедрения современных методов корпоративного управления на предприятиях с государственным участием, привлечения инвестиций на предприятия с государственным участием за счет выпуска акций и облигаций, финансового оздоровления предприятий с государственным участием и осуществления государственной политики по неплатежеспособности, совершенствования системы координации и регулирования оценочной и риэлторской деятельности, а также цифровизации процессов ведения учета, управления и приватизации государственного имущества.

Надеемся, что сборник научных трудов вызовет интерес у читателей в научном и практическом осмыслении содержания и сущности реформ в области управления и трансформации государственных активов, проводимых Агентством по управлению государственными активами.

**Ортиков Акмалхон Журахонович,
директор Агентства по управлению
государственными активами
Республики Узбекистан**

1-БЎЛИМ

ДАВЛАТ АКТИВЛАРИНИ САМАРАЛИ БОШҚАРИШ ВА ДАВЛАТ ИШТИРОКИДАГИ КОРХОНАЛАРНИ ИСЛОҲ ҚИЛИШ

РАЗДЕЛ 1

ЭФФЕКТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ АКТИВАМИ И РЕФОРМИРОВАНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

УСТАВ КАПИТАЛИДА ДАВЛАТ УЛУШИ МАВЖУД ТРАНСФОРМАЦИЯ ҚИЛИНАДИГАН АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТЛАРИ ФАОЛИЯТИГА CSR, ESG, SDG ТАМОЙИЛЛАРИНИ ЖОРИЙ ЭТИШ ЙЎЛЛАРИ

***З.А. Ашуров** – Ўзбекистон Республикаси Давлат
активларини бошқариш агентлиги ҳузуридаги
Хусусийлаштириш ва давлат активларини бош-
қариш муаммоларини тадқиқ этиш маркази
директори ўринбосари, и.ф.ф.д. (PhD), к.и.х.*

Сўнгги йилларда устав капиталида давлат улуши устун мавқега эга корхоналарда SDG, CSR, ESG тамойилларини жорий этишни назарда тутувчи ҳукумат қарорлари қабул қилиниб, уларни трансформация қилиш бўйича кенг кўламли ислохотлар амалга оширилмоқда. Жумладан, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 11 сентябрдаги ПҚ-300-сон ««Ўзбекистон–2030» стратегиясини 2023 йилда сифатли ва ўз вақтида амалга ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ҳамда 2022 йил 2 декабрдаги ПҚ-436-сон «2030 йилгача Ўзбекистон Республикасининг «яшил» иқтисодиётга ўтишига қаратилган ислохотлар самарадорлигини ошириш бўйича чора-тадбирлар тўғрисида»ги қарорларида устав капиталида давлат улуши устун мавқега эга

корхоналарнинг тегишли бошқарув органларида SDG, CSR, ESG тамойилларини жорий этиш белгиланган.

Шунингдек, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 28 февралдаги ПФ-27-сон «2022–2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегиясини «Инсонга эътибор ва сифатли таълим йили»да амалга оширишга оид давлат дастури тўғрисида»ги Фармонида 2023–2026 йилларда устав капиталида давлат улуши мавжуд трансформация қилинадиган акциядорлик жамиятлари фаолиятига ESG ни жорий этиш, бунда ижтимоий, атрофмуҳит ва корпоратив бошқарув омиллари, шунингдек, барқарор ривожланиш масалалари билан боғлиқ омилларни ҳисобга олиш бўйича чора-тадбирлар белгиланган.

Шу муносабат билан, халқаро илғор амалиёт ва тажрибани ўрганиш асосида ушбу мақола тайёрланиб, унда CSR, ESG, SDG тамойилларининг моҳияти ва аҳамияти, уларни ривожланган хорижий мамлакатларда қўллаш амалиёти ҳамда уларни Ўзбекистонда давлат иштирокидаги корхоналар фаолиятига жорий этиш йўллари баён этилган, бу борада амалда қўллаш мумкин бўлган таклиф ва тавсиялар берилган.

CSR (унгл. *Corporate Social Responsibility* – *корпоратив ижтимоий масъулият*) – бу шундай концепцияки, унга мувофиқ, корхоналар ўз фаолиятининг акциядорларга, мижозларга, таъминотчиларга, ходимларга, маҳаллий ҳамжамият ва бошқа манфаатдор томонлар, шунингдек, табиий муҳитга бўлган таъсири устидан масъулиятни ҳис этган ҳолда жамият манфаатларини инобатга олишади. Ушбу мажбурият қонунчиликка риоя қилиш мажбурияти доирасидан чиқиб, корхоналар ўз ходимлари ҳамда бутун жамият турмуш даражасини ошириш учун ихтиёрий равишда қўшимча чораларни амалга оширишларини тақозо этади.

Корпоратив ижтимоий масъулият концепцияси барқарор ривожланишнинг иқтисодий, экологик ва ижтимоий кўрсаткичлари тизимида акс этади ҳамда компания стра-

тегик режалаштириш ва бошқаришнинг бир бўғини ҳисобланади, жамият билан доимий муносабатлар орқали амалга оширилади. Концепциянинг моҳияти шундан иборатки, ҳар қандай ишлаб чиқаришга оид ва иқтисодий қарорлар уларнинг компания ҳамда жамият учун ижтимоий ва экологик оқибатлари инобатга олинган ҳолда қабул қилинади. Бунда корпоратив ижтимоий масъулият компаниянинг стратегик ривожланиш, ишчанлик обрў-эътиборини ва рақобатбардошлигини мустаҳкамлаш ҳамда унинг бозор капиталлашувини оширишда кучли омил бўлиб хизмат қилади.

ESG (*ингл. Environmental, Social, and Governance* – экологик, ижтимоий ва корпоратив бошқарув омиллари) – бу компания фаолиятининг стандартлари бўлиб, улар компаниянинг ҳар кунлик фаолиятида барқарор ривожланишини қуйидаги мезонлар (омиллар) бўйича белгилайди:

экологик мезонлар (*E – ингл. environmental*) компаниянинг атроф-муҳитга нисбатан қанчалик эътиборли бўлишини белгилайди. Бунга, масалан, иссиқхона газларининг чиқиши, атроф-муҳитнинг ифлосланиши ва табиий ресурслардан фойдаланиш, экологик қонунларга риоя қилиш каби масалалар киради;

ижтимоий мезонлар (*S – ингл. social*) компаниянинг ходимларга, мижозларга, етказиб берувчиларга ва ҳамкорларга муносабатини акс эттиради. Бунга, масалан, ходимларнинг саломатлиги ва хавфсизлиги, болалар ва қўллар меҳнатидан фойдаланиш, ходимларнинг касбий ривожланиши, инсон ҳуқуқларига риоя этиш, товар сифати борасида мижозлар олдидаги масъулияти каби масалалар киради;

корпоратив бошқарув мезонлари (*G – ингл. governance*) компанияда раҳбариятнинг самарадорлиги, акциядорларнинг ҳуқуқлари, аудитнинг сифати каби масалалар билан боғлиқ.

SDG (*ингл. Sustainable Development Goals* – барқарор ривожланиш мақсадлари) – бу БМТ томонидан 2015 йил-

да ишлаб чиқилган 17 та ўзаро боғлиқ мақсадлар бўлиб, улар 2030 йилгача барқарор ривожланишга эришиш режаси сифатида белгиланган. Барқарор ривожланиш – бу шундай ривожланишки, унда инсониятнинг ҳозирги замон эҳтиёжлари қондирилади, лекин бунда келажак авлоднинг ўз эҳтиёжларини қондириш имкониятлари хавф остига қўйилмайди.

Бугунги кунда, ривожланган хорижий мамлакатларда CSR, ESG, SDG тамойилларини қўллаш ва улар бўйича ҳисобот тақдим этиш амалиёти кенг тарқалган. Жумладан, **АҚШ**да компаниялар томонидан ижтимоий, экологик ва ахлоқий масалалар (кўпинча корпоратив ижтимоий масъулият (CSR) масалалари деб аталади) тўғрисида ҳисобот тақдим этиш одатий ҳолга айланган.

Экологик, ижтимоий ва корпоратив бошқарув (ESG) омиллари энди фақат алоҳида махсус инвесторларни қизиқтирадиган энг сўнгги масала эмас. Асосий институционал инвесторлар шуни эътироф этишадики, ESG ва корпоратив ижтимоий масъулият масалаларига эътибор портфель компаниясининг молиявий кўрсаткичларига таъсир қиладди. Инвесторлар орасида ESG масалаларига қизиқишнинг ортиб бораётгани сўнгги бир неча йил ичида ESG стратегияларидан фойдаланган ҳолда АҚШда жойлашган бошқарув остидаги активларнинг кескин ўсишида, акциядорларнинг ESG масалаларига оид таклифларини қўллаб-қувватлаш ҳаракатларининг ортиб боришида, шунингдек, компанияларни бу соҳага жалб қилиш савб-ҳаракатларига эътиборнинг кучайишида намоён бўлмоқда. 2018 йилда акциядорларнинг ижтимоий ва экологик масалаларига оид таклифлари кетма-кет учинчи йил энг кенг тарқалган таклиф тури бўлиб, бу таклиф рекорд миқдордаги (12) кўпчилик томонидан маъқулланди. Инвесторлар масъулиятини тадқиқ этиш маркази (Investor Responsibility Research Center)нинг ҳисоботига кўра, 2018 йилда S&P 500 га кирган компанияларнинг 78% барқарор ривожланиш тўғрисидаги ҳисоботларини чоп этишган.

Қимматли қоғозлар ва биржалар бўйича Комиссиянинг ахборотни ошкор қилишга оид қуйидаги талаблари, одатда, йиллик ва/ёки чораклик ҳисоботларда CSR масалаларини ошкор қилиш механизмини ишга туширади:

S-K Низомининг 101-банди: бизнес тавсифи тўғрисидаги ахборотни ошкор этиш;

S-K Низомининг 103-банди: суд жараёнлари тўғрисидаги ахборотни ошкор этиш;

S-K Низомининг 303-банди: компания раҳбарияти томонидан молиявий ҳолат ва фаолият натижаларини муҳокама қилиш ҳамда таҳлил қилишда маълум воқеалар ва ноаниқликлар тўғрисидаги муҳим ахборотни ошкор қилиш;

S-K Низомининг 503-банди: риск омиллари тўғрисидаги ахборотни ошкор қилиш;

Қимматли қоғозлар ва биржалар бўйича Комиссиянинг (2010 йил 8 февралдаги) 33-9106-сон, 34-61469-сон, FR-82-сон хабарномаси: иқлим ўзгариши тўғрисидаги ахборотни ошкор қилиш бўйича қўлланма;

«Биржалар тўғрисида»ги Қонунининг 13р-1-сон қоида-си: низоли фойдали минерал қазилмалар тўғрисидаги ахборотни ошкор қилиш.

Кўпгина компаниялар, шунингдек, CSR масалалари бўйича ҳисоботни ихтиёрий равишда тақдим этишади (масалан, Инвесторлар масъулиятини тадқиқ этиш марказининг ҳисоботида кўра, 2018 йилда S&P 500 га кирган компанияларнинг 78% барқарор ривожланиш тўғрисидаги ҳисоботларини чоп этишган). Муайян штат қонунчилигига биноан компанияларга қўшимча ахборотни ошкор қилиш талаблари татбиқ этилиши мумкин (масалан, Калифорния штатида бизнес фаолиятини олиб боровчи айрим компаниялар ўз таъминот занжирларида қуллик ва одам савдосини бартараф этиш учун кўрилаётган чоралар тўғрисидаги ахборотни ошкор қилишлари керак). Йирик институционал инвесторлар яқинда компанияларни қандай қилиб узоқ муддатли стратегия корпоратив барқарор ривожланишга

оид масалаларни ўз ичига олганлиги тўғрисидаги ахборотни ошкор қилишга чақаришди.

Аксарият компаниялар CSR масалалари бўйича нима-ни ошкор қилиш кераклигини аниқлашда иккита нуфузли қўлланмани эътиборга олишади:

– Глобал ҳисобот ташаббуси (GRI)нинг Барқарор ривожланиш тўғрисидаги ҳисобот стандартлари (Sustainability Reporting Standards);

– Барқарор ривожланиш тўғрисидаги ҳисобот стандартлари бўйича Кенгаш (SASB)нинг Иқлим билан боғлиқ молиявий ахборотни ошкор қилишга оид ишчи гуруҳ учун қўлланма (TCFD Implementation Guide)¹.

Буюк Британиянинг кўпгина компаниялари корпоратив ижтимоий масъулият (CSR) тадбирларида иштирок этишади. Масъулиятли инвестициялаш – бу экологик, ижтимоий ва корпоратив бошқарувга оид омиллар (ESG) аниқ тан олинадиган инвестициялаш ёндашувидир.

Лондон фонд биржаси шуни тан оладики, ESG омиллар бўйича корпоратив маълумотлар институционал инвесторлар томонидан капитал тақсимотига таъсир қилади. 2018 йил январь ойида Лондон фонд биржаси ESG омилларини инвесторларнинг ҳисоботларига интеграция қилиш ва улар билан мулоқотни таъминлаш мақсадида эмитентлар учун «ESG омиллари ҳақида ҳисобот тақдим этиш бўйича қўлланма»ни чоп этди.

БМТ томонидан қўллаб-қувватланадиган, лекин унинг бир қисми бўлмаган мустақил орган ҳисобланган Масъулиятли инвестициялаш тамойиллари Ассоциацияси (PRI Association) биринчи марта 2006 йилда ўзининг «Масъулиятли инвестициялаш тамойиллари»ни чоп этди. Ушбу тамойиллар инвесторлар томонидан инвесторлар учун ишлаб чиқилган бўлиб, улар ESG омилларини инвестициялаш ама-

¹ Holly J Gregory and Claire H Holland. Corporate Governance and Directors' Duties in the United States: Overview [Electronic resource]. – URL: <https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/Document/Ie1ff4115d60d11e79bef-99c0ee06c731/View/FullText.html>

лиётига киритиш учун мумкин бўлган ҳаракатлар рўйхати-га асосланади. Масъулиятли инвестициялаш тамойиллари Ассоциациясининг веб-сайтида унинг олти тамойилини 2250 дан ортиқ имзо қўйган инвесторлар томонидан қўллаб-қувватлаш даражасини кўриш мумкин.

Гарчи компаниялар учун ўзларининг кўплаб CSR тадбирларини амалга оширишлари қонунчилик талаби бўлмаса-да, компаниялар муайян ижтимоий, экологик ва ахлоқий масалалар бўйича ҳисобот тақдим қилишлари талаб этилади. Айрим оммавий компанияларда CSR билан боғлиқ масалаларга масъул бўлган алоҳида қўмита ва/ёки директор лавозими мавжуд.

CSRга оид масалалар компаниялар директорлар кенгаши мажлисларида мунтазам равишда муҳокама қилиниши керак, чунки 2006 йилдаги «Компаниялар тўғрисида»ги қонунга мувофиқ барча директорларнинг мажбуриятларидан бири компания аъзоларининг манфаати йўлида компаниянинг муваффақиятга эришишига кўмаклашиш ҳисобланиб, бунда улар қуйидагиларни (бошқалар қаторида) эътиборга олишлари керак:

ҳар қандай қарорнинг узоқ муддатда юзага келиши мумкин бўлган оқибатлари;

компания ходимларининг манфаатлари;

компаниянинг етказиб берувчилар, мижозлар ва бошқалар билан бизнес алоқаларини ривожлантириш зарурати;

компания фаолиятининг жамият ва атроф-муҳитга таъсири;

бизнес ҳуқ-атворининг юқори стандартлари учун компаниянинг ўз обрўсини сақлаб қолиш истаги;

компания аъзолари ўртасида адолатли ҳаракат қилиш зарурати.

2018 йилдаги «Компаниялар тўғрисидаги (турли хил ҳисоботлар) Низом»да ушбу мажбурият янада кучайтирилди ва бунда компаниялардан ўз йиллик ҳисоботида бу мажбурият ҳар йили қандай бажарилганлиги тўғрисида ҳисобот тақдим этиш кераклиги талаб қилинган.

2006 йилдаги «Компаниялар тўғрисида»ги қонунга мувофиқ «Стратегик ҳисобот» жорий этилганидан сўнг, CSR нинг баъзи масалалари юзасидан ҳисобот бериш амалиёти такомиллаштирилди. Листинг компаниялари, компания бизнесининг ривожланишини, фаолият самарадорлигини ёки мавқеини тушуниш учун зарур бўлган даражада, ўз стратегик ҳисоботларида қуйидагилар тўғрисидаги ахборотни киритишлари шарт:

экологик масалалар (шу жумладан компания бизнесининг атроф-муҳитга таъсири);

компания ходимлари;

ижтимоий масалалар, жамият ва инсон ҳуқуқларига оид масалалар.

Компаниялар, шунингдек, ушбу масалалар борасида компаниянинг ҳар қандай сиёсати тўғрисидаги ҳамда бундай сиёсатнинг самарадорлиги тўғрисидаги ахборотни ҳисоботда акс эттиришлари лозим.

Листинг компаниялари, шунингдек, ўзларининг йиллик ҳисоботлари таркибидаги директорларнинг ҳисоботида иссиқхона газлари эмиссияси тўғрисидаги ахборотни ошқор қилишлари шарт. Ушбу талаблар 2018 йилдаги «Компаниялар (директорлар ҳисоботи) ва масъулияти чекланган ширкатлар (ишлатилаётган энергия ва углерод чиқиндилари тўғрисидаги ҳисобот) тўғрисидаги Низом»га мувофиқ кенгайтирилди.

2015 йилдаги «Замонавий қуллик тўғрисида»ги қонунда ҳам йирик тижорат ташкилотлари учун уларнинг веб-сайтларида қуллик ва одам савдоси тўғрисидаги ҳисоботни ҳар йили чоп этиши талаби ўрнатилган. 2016 йил декабрь ойида Ҳуқуқий жамият томонидан 2015 йилдаги «Замонавий қуллик тўғрисида»ги қонуннинг 54-бобига риоя қилиш бўйича амалий эслатмани чоп этди.

Бу ўзгаришларнинг барчаси Глобал ҳисобот ташаббуси (GRI) каби ташкилотларнинг фаол ҳаракатлари остида рўй бериб, ушбу ташкилот, бошқалар қаторида, барқарор ривожланиш бўйича ҳисобот учун қўлланма ва модел (GRI

Sustainability Reporting Standards – Глобал ҳисобот ташаббусининг барқарор ривожланиш бўйича ҳисобот стандарти) ни ишлаб чиқади. Буюк Британия ва Европадаги баъзи оммавий листинг компаниялари аллақачон GRI стандартига мувофиқ ҳисоботни тақдим этишади, уларнинг бундай ҳисоботлари GRInинг барқарор ривожланиш тўғрисидаги ҳисоботларнинг маълумотлар базасидан қидириб топиш мумкин.

Буюк Британияда жойлашган Халқаро интеграциялашган ҳисобот кенгаши (Integrated Reporting Council, IIRC) ўзини «тартибга солувчи органлар, инвесторлар, компаниялар, стандартлаштириш органлари, бухгалтерлар ва ННТлари» нинг глобал коалицияси сифатида таърифлайди. Бу ташкилот интеграциялашган ҳисоботнинг қабул қилинишини тарғиб қилади ва интеграциялашган ҳисоботни «қандай қилиб ташкилот стратегияси, корпоратив бошқарув тизими, фаолият самарадорлиги ва истиқболлари, унинг ташқи муҳит контекстида, қисқа, ўрта ва узоқ муддатда қиймат яратишга олиб келиши мумкинлиги ҳақидаги қисқача маълумот» сифатида тавсифлайди. У бир қатор ҳамкорлар, шу жумладан Глобал ҳисобот ташаббуси (GRI) билан биргаликда ишлайди¹.

Бугунги кунда **Ўзбекистонда** корпоратив ижтимоий масъулият (CSR) ва ESGни жорий этиш ҳамда ривожлантириш ҳали бошланғич босқичда турибди. Корпоратив ижтимоий масъулиятнинг умумэътироф этилган тамойилларини мамлакатимиз корхоналари фаолиятига жорий этиш учун корпоратив бошқарув тизимида тегишли шарт-шароитлар ва рағбатлантирувчи имкониятларни яратишни талаб этади, чунки корпоратив ижтимоий масъулият элементларини жорий этиш мамлакатимиз корхоналари учун нисбатан янгилик ҳисобланади.

¹ Nick Garland and Michelle Jones. Corporate Governance and Directors' Duties in the UK (England and Wales): Overview [Electronic resource]. – URL: <https://uk.practicallaw.thomsonreuters.com/Document/14b67f67fa5a811e498db8b09b4f043e0/View/FullText.html>

Ҳозирда, асосан, чет эл капитали иштирокидаги ёки қўшма корхоналар (масалан, Baker Tilly Uzbekistan, ATM Sanita Pharma, Knauf Uzbekistan, BAT Uzbekistan, Nestle Uzbekistan, Beeline Uzbekistan ва ҳ.к.)да корпоратив ижтимоий масъулият сиёсати олиб борилмоқда, бироқ маҳаллий корхоналар жамиятнинг ижтимоий эҳтиёжларини таъминлашга ҳали тўлиқ иштирок этишгани йўқ. Бу шу билан боғлиқки, Ўзбекистонда CSRнинг бизнес, жамият ва давлат вакилларига тушунарли бўлган мезонлари ҳали яхши ишлаб чиқилмаган.

Мамлакатимизда бизнесда ижтимоий масъулият тизимини яратиш борасида ҳукумат қарорлари даражасида бир қатор муайян қадамлар ҳам қўйилмоқда. Жумладан, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2019 йил 19 январдаги ПҚ-4124-сон «Кон-металлургия тармоғи корхоналари фаолиятини янада такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ҳамда 2019 йил 9 июлдаги ПҚ-4388-сон «Аҳоли ва иқтисодиётни энергия ресурслари билан барқарор таъминлаш, нефть-газ тармоғини молиявий соғломлаштириш ва унинг бошқарув тизимини такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарорларига мувофиқ «Навоий кон-металлургия комбинати» АЖ, «Олмалиқ кон-металлургия комбинати» АЖ, «Ўзбекистон металлургия комбинати» АЖ, «Ўзбекнефтгаз» АЖ, «Ўзтрансгаз» АЖ 2020 йил якунидан бошлаб Глобал ташаббускорлик ҳисоботи (Global Reporting Initiative, GRI) мувофиқ ҳисоботларни, шу жумладан иқтисодий, ижтимоий ва экологик масалалар бўйича чоп этиши белгиланди. Ушбу қарорлар асосида «Ўзтрансгаз» АЖ Ўзбекистонда илк марта GRI халқаро стандарти асосида ижтимоий, экологик ва корпоратив бошқарув масалаларини ўз ичига олган 2020 йил учун барқарор ривожланиш тўғрисидаги ҳисоботини чоп этди.

Охирги пайтларда тармоқ корхоналарини трансформация қилиш жараёнида корпоратив ижтимоий масъулиятнинг яна бир кўриниши бўлган ESG тамойилларини жорий этиш масалалари ҳукумат қарорларида кенг ўрин олмоқда.

Жумладан, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2020 йил 29 августдаги 526-сон қарорига асосан металлургия саноати корхоналарида ESG кредит ва рейтингларини олиш бўйича ташкилий ишларни амалга ошириш; Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 8 апрелдаги ПФ-101-сон Фармонига мувофиқ давлат иштирокидаги корхоналарда экологик, ижтимоий ва корпоратив бошқарув (ESG) тамойилларига асосланган инвестициялар ва ишлаб чиқариш унумдорлиги юқори бўлган технологияларнинг кўпайишини рағбатлантириш; Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 6 июндаги ПК-307-сон қарорига асосан тўқимачилик саноати корхоналарида ESG тизимини жорий этиш; Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 14 июлдаги ПК-319-сон қарорига мувофиқ «Навоийуран» давлат корхонасида халқаро талабларга мувофиқ экологик, ижтимоий ва корпоратив бошқарув (ESG) тамойилларини жорий этиш; Вазирлар Маҳкамасининг 2022 йил 25 августдаги 474-сон қарорига асосан кон-металлургия саноати корхоналарида («Навоий КМК» АЖ, «Олмалиқ КМК» АЖ ва «Ўзметкомбинат» АЖ) Глобал ташаббускорлик ҳисоботи (GRI), атроф-муҳит, ижтимоий ва бошқарув (ESG) тартибига асосан атроф-муҳитни муҳофаза қилиш сиёсатини ишлаб чиқиш ва экологик менежмент тизимини жорий этиш каби вазифалар белгиланган.

Шу билан бирга, мамлакатимизда барқарор ривожланиш мақсадларини (SDG) жорий этиш ва амалга ошириш борасида аниқ қадамлар қўйилган. Жумладан, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2022 йил 21 февралдаги 83-сон «2030 йилгача бўлган даврда барқарор ривожланиш соҳасидаги миллий мақсад ва вазифаларни амалга оширишни жадаллаштириш бўйича қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги қарорига мувофиқ барқарор ривожланиш соҳасидаги миллий мақсад ва вазифалар тасдиқланган.

Таъкидлаш жоизки, мамлакатимизда иқтисодий трансформациялаш шароитида корпоратив ижтимоий

масъулият (CSR) тизимини яратиш, корхоналарда ESG омилларини ривожлантириш, барқарор ривожлантириш мақсадларини (SDG) бажариш учун шарт-шароитлар яратилмоқда, бироқ бу борада амалга оширилаётган ишлар ҳали етарлича эмас. Бизнингча, Ўзбекистонда корхоналар, шу жумладан давлат иштирокидаги корхоналар фаолиятига CSR, ESG, SDG тамойилларини жорий этиш ва ривожлантириш учун қуйидаги комплекс чора-тадбирларни ҳам амалга ошириш талаб этилади:

CSRни жорий этиш ва ривожлантириш учун:

мамлакатда корпоратив ижтимоий масъулият тизимини яратиш ва ривожлантириш учун «Ўзбекистонда корпоратив ижтимоий масъулиятни ривожлантириш концепцияси» (ёки стратегияси) ёки давлат дастурларини ишлаб чиқиш, ҳукумат даражасида қабул қилиш ва амалга ошириш;

Ўзбекистонда ISO 26000 «Ижтимоий масъулият бўйича қўлланма» халқаро стандарти асосида миллий стандартни ишлаб чиқиш ва қабул қилиш;

Ўзбекистон акциядорлик жамиятлари ва қимматли қоғозлар бозори тўғрисидаги қонунчиликда корхоналарнинг ижтимоий масъулият соҳасидаги фаолиятини рағбатлантирувчи, уларнинг корпоратив ижтимоий масъулият соҳасидаги ишларини тартибга солувчи нормаларни киритиш, шунингдек, улар ҳақида ҳисобот беришни талаб этадиган бир қатор бошқа ҳуқуқий ҳужжатларни ишлаб чиқиш;

инвестициялар тўғрисидаги қонунчиликда корхоналар томонидан ижтимоий ва атроф-муҳитни муҳофаза қилиш дастурларига инвестиция қилишларини рағбатлантирувчи ва тартибга солувчи нормаларни киритиш;

акциядорлик жамиятлари, шу жумладан листинг компаниялари учун ижтимоий, экологик ва ахлоқий масалалар бўйича ҳисобот тақдим этиш ва уни ошкор қилиш амалиётини йўлга қўйиш, улар томонидан чоп этиладиган йиллик ҳисоботларида экологик барқарорлик ҳамда ахлоқий ва ижтимоий масъулият, ESG масалалари билан боғлиқ ахборотни ҳам киритиш;

акциядорлик жамиятлари томонидан номолиявий ҳисоботни тайёрлаш ва чоп этиш амалиётини йўлга қўйиш, унда корхона фаолиятининг инсон ҳуқуқларига таъсири, порахўрлик ва коррупцияга қарши кураш, солиқ тўлашдан бўйин товлашга нисбатан оқибатлари, сиёсий партияларга қилинган хайриялар миқдори, кузатув кенгаши таркибининг хилма-хиллиги тўғрисида маълумотлар (кенгаш аъзоларининг ёши, жинси, маълумоти ва касбий тажрибаси), экология ва атроф-муҳит масалалари, ижтимоий ва ходимларга оид масалалар, иқлим ўзгариши, қуллик ва одам савдосини бартараф этиш учун кўрилатган чоралар тўғрисидаги ахборотни ошкор этиб боришлари лозим;

корхоналар томонидан тузиладиган номолиявий ҳисоботларни АЖ веб-сайтида чоп этиш, АЖ ижроия органининг йиллик ҳисоботида номолиявий ахборотни ҳам кўрсатиш амалиётини жорий қилиш;

акциядорлик жамиятлари учун йиллик ҳисоботни тайёрлаш бўйича қўлланмани (услубий тавсияномани) ишлаб чиқиш ва унда корпоратив ижтимоий масъулият масалаларини киритиш бўйича тавсиялар бериш;

Ўзбекистон Корпоратив бошқарув кодексида акциядорлик жамиятининг бошқарув органлари (кузатув кенгаши, ижроия органи) томонидан корпоратив ижтимоий масъулият ва ESG тамойиллари амал қилишлари лозимлиги юзасидан тавсияларни ҳам назарда тутиш;

корхоналар томонидан «Корпоратив ижтимоий масъулиятга оид сиёсат» (ёки «Корпоратив ижтимоий масъулият ва барқарор ривожланиш соҳасидаги сиёсат») номли ички ҳужжатни ишлаб чиқиш ва унга риоя этиш амалиётини жорий этиш;

корхоналарда корпоратив ижтимоий масъулият бўйича директор лавозимини жорий этишни йўлга қўйиш;

Ўзбекистонда «Энг яхши ижтимоий масъулиятли корхона», «Корпоратив ижтимоий масъулият бўйича энг яхши лойиҳа» номинациялари бўйича мукофотларни таъсис этиш ва уларни CSR тамойиллари асосида фаолият юрита-

диган корхоналарга, CSR тадбирларини амалга оширган энг яхши компанияга ҳар йили ушбу мукофотларни топириш амалиётини йўлга қўйиш;

мамлакатда корпоратив ижтимоий масъулиятни фаол ривожлантириш масалаларига кўпроқ нодавлат тижорат ташкилотларини ва жамоат бирлашмалари (масалан, Савдо-саноат палатаси, Ўзбекистон Касаба уюшмалари федерацияси ва ҳ.к.)ни жалб қилиш, компанияларнинг корпоратив ижтимоий масъулият бўйича лойиҳаларда иштирок этиши борасида нодавлат нотижорат ташкилотлари билан ҳамкорлик қилишни рағбатлантириш;

корхоналарда GRI стандарти асосида номолиявий ҳисоботларни тузиш ва тақдим этиш, шунингдек, интеграциялашган ҳисоботларни (Integrated Reporting) тузиш ва тақдим этиш амалиётини йўлга қўйиш, CSR, ESG, SDG асосида номолиявий ҳисоботларни тайёрлаш борасида кадрларни тайёрлаш;

Ўзбекистонда ижтимоий корхоналарни тузиш ва фаолиятини юргизишнинг ҳуқуқий асосларини ишлаб чиқиш ҳамда қонунларда уларнинг мезонларини ва уларга бериладиган имтиёزلарни белгилаш;

корпоратив ижтимоий масъулиятни ривожлантиришга қаратилган БМТнинг Тараққиёт дастури доирасида лойиҳаларни амалга ошириш.

ESGни жорий этиш ва ривожлантириш учун:

трансформация қилинаётган корхоналар томонидан ўз ичига ESG маълумотларини олган номолиявий ҳисоботларни тайёрлаш ва чоп этиш амалиётини йўлга қўйиш, бу борада қонунчиликни такомиллаштириш;

фонд биржасининг листинг талаблари таркибига акциядорлик жамиятлари томонидан ESG (экологик, ижтимоий ва корпоратив бошқарув масалалари) амалиёти жорий қилинганлиги тўғрисидаги маълумотни тақдим этиш каби талабини киритиш;

Ўзбекистон тоғ-кончилик ва қазиб чиқариш тўғрисидаги қонунчилигида тоғ-кон, нефть-газ ва бошқа қазиб олиш

соҳасида ишлайдиган корхоналар томонидан улар фаолиятининг атроф-муҳитга, экологияга таъсири тўғрисидаги ахборотни мажбурий тартибда ошкор қилиб бориши бўйича талабларни ўрнатиш;

акциядорлик жамиятлари тўғрисидаги қонунчиликда ёки Корпоратив бошқарув кодексида АЖ кузатув кенгаши ҳузурида «Корпоратив ижтимоий масъулият ва барқарор ривожланиш бўйича (ёки ESG бўйича) қўмита»ни ташкил этиш талабини/тавсиясини белгилаш, шунингдек, трансформация қилинаётган корхоналар кузатув кенгашлари ҳузурида бундай қўмитани ташкил этиш борасида амалий чоралар қўриш. Бундай қўмитанинг асосий вазифалари қатори CSR бўйича тадбирларига мўлжалланган маблағларни қандай фаолиятга сарфлаши мумкинлиги бўйича қарорларни қабул қилиш киради;

Ўзбекистон капитал бозори регулятори (яъни, Истиқболли лойиҳалар миллий агентлиги) томонидан «Акциядорлик жамиятларида ESG омиллари тўғрисида ҳисобот тақдим этиш бўйича услубий қўлланма» ишлаб чиқиш ва амалиётга жорий қилиш.

SDGни жорий этиш ва ривожлантириш учун:

трансформация қилинаётган корхоналар томонидан БМТнинг барқарор ривожланиш мақсадларини (SDG) амалга оширишга қўшаётган ҳиссаси тўғрисидаги маълумотларни номолиявий ҳисоботларда ёритиб бориш амалиётини йўлга қўйиш;

Ўзбекистонда давлат муассасаси сифатида Корпоратив ижтимоий масъулият ва барқарор ривожланиш муаммоларини тадқиқ этиш марказини ташкил этиш, унинг CSR, ESG, SDGни жорий этиш ва ривожлантириш бўйича илмий-амалий тадқиқотларини давлат томонидан қўллаб-қуватлаш ва рағбатлантириш;

республика корхоналари орасида CSR, ESG, SDG таомилларини тарғиб қилиш бўйича турли хил амалий тадбирлар (семинарлар, тренинглар, вебинарлар, конференциялар, давра суҳбатлари ва ҳ.к.)ни ташкил қилиш ва амалга ошириш;

корхоналар томонидан барқарор ривожланиш тўғрисидаги ҳисоботларини чоп этиш амалиётини йўлга қўйиш, бу ҳақдаги талабни фонд биржасининг листинг талабларига киритиш;

Ўзбекистондаги корхоналар учун барқарор ривожланиш тўғрисида ахборотни ошкор этиш бўйича қўлланмани тайёрлаш ва нашр этиш;

Ўзбекистонда «Масъулиятли инвестициялаш тамойиллари» (Principles for Responsible Investment)ни жорий этиш бўйича чоралар кўриш.

ДАВЛАТ МУЛКИ ОБЪЕКТЛАРИДАН САМАРАЛИ ФОЙДАЛАНИШ: БУГУНГИ КУНДАГИ АҲВОЛ, МУАММОЛАР ВА УЛАРНИ ЕЧИШ ЙЎЛЛАРИ

Б.Ш. Усмонов – *Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги ҳузуридаги Давлат мулки объектларидан самарали фойдаланиш маркази директори.*

Р.А. Аминов – *Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги ҳузуридаги Давлат мулки объектларидан самарали фойдаланиш маркази директори ўринбосари.*

Сўнгги йилларда мамлакатимизда амалга оширилаётган кенг қамровли ислоҳотлар доирасида давлат мулки объектларидан самарали фойдаланиш йўналишида ҳам туб ислоҳотлар амалга оширилмоқда.

Хусусан, Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Бўш турган объектлардан самарали фойдаланишни ташкил этиш ва ахборот-коммуникация технологияларини кенг жорий этиш чора-тадбирлари тўғрисида» 2020 йил 1 июлдаги ПҚ-4771-сон қарори мазкур йўналишида амалга оширилаётган ислоҳотларнинг дастлабки ҳуқуқий асоси ҳисобланади.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг мазкур қарорига асосан Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг Қорақалпоғистон Республикаси, вилоятлар ва Тошкент шаҳар ҳудудий бошқармалари ҳузуридаги «Давлат мулкни ижарага бериш маркази» давлат унитар корхоналари негизда Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги ҳузуридаги Давлат мулки объектларидан самарали фойдаланиш маркази (кейинги ўринларда – Марказ) ҳамда унинг Қорақалпоғистон Республикаси, вилоятлар ва Тошкент шаҳар ҳудудий бошқармалари ташкил этилди.

Марказнинг асосий вазифалари қуйидагилар ҳисобланади:

давлат мулки бўлган бўш турган нотураар бино ва иншоотларни, фойдаланилмаётган ишлаб чиқариш майдонларини аниқлаш ва ҳисобини юритиш;

бўш турган давлат мулки объектларини сақлаш ва улардан самарали фойдаланиш, шу жумладан давлат мулки объектларини ижарага беришни ташкил этиш;

ижарага берилган давлат мулки объектларини ва уларни ижарага беришдан тушадиган маблағларни ҳисобга олиш ва уларнинг мониторингини олиб бориш;

ижарага берилган давлат мулки объектларидан мақсадли фойдаланилишини ва уларнинг сақланишини, шунингдек, ижара тўлови ўз вақтида ва тўлиқ тўланишини назорат қилиш;

давлат муассасалари (корхоналари)га бириктирилган давлат мулки объектларидан самарали фойдаланилиши ва уларнинг сақланишини белгиланган тартибда текшириш;

давлат муассасалари (корхоналари)га оператив бошқарув ҳуқуқи билан берилган давлат мулки объектларининг ортиқча қисмини, шунингдек, фойдаланилмаётган ёки мақсадсиз фойдаланилаётган давлат мулки объектларини олиб қўйиш;

қурилиш соҳасида назорат инспекцияси ҳулосасига асосан яроқсиз деб топилган давлат мулки объектларини бузиш тўғрисида қарор қабул қилиш.

Марказга юклатилган вазифаларга мувофиқ, давлат мулки бўлган бўш турган нотурар бино ва иншоотларни, фойдаланилмаётган ишлаб чиқариш майдонларини аниқлаш ва улардан самарали фойдаланишни ташкил этиш бўйича 2022 йил ва 2023 йилнинг биринчи ярим йиллигида ўтказилган хатловларда жами 4 436 та бўш турган объектлар аниқланиб, ҳисобга олиниши таъминланган. Улардан:

- 2 518 тасини давлат мулки объектлари;
- 1 918 тасини давлат иштирокидаги корхоналарнинг объектлари, шу жумладан асосий фаолиятида хос бўлмаган объектлар аниқланган.

Аниқланган бўш турган объектлардан самарали фойдаланиш мақсадида уларнинг:

2 547 таси Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Иқтисодиётда давлат иштирокини янада қисқартириш ва хусусийлаштиришни жадаллаштиришга оид қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида» 2022 йил 18 мартдаги ПҚ–168-сон ҳамда «Иқтисодиётда давлат иштирокини қисқартиришнинг қўшимча чора-тадбирлари тўғрисида» 2023 йил 24 мартдаги ПҚ–102-сон қарорларига асосан оммавий савдолар орқали сотилиши белгиланди;

1 467 та объектлардан (*шундан 904 таси давлат мулки, 563 таси давлат иштирокидаги корхоналарга тегишли объектлар*) самарали фойдаланиш чоралари кўрилди;

422 та объектлардан (*шундан 266 таси давлат мулки, 156 таси давлат иштирокидаги корхоналарга тегишли объектлар*) самарали фойдаланиш мақсадида ижарага бериш учун аукцион савдоларига жойлаштирилиши таъминланди.



1-расм. 2022 йилда давлат ва давлат иштирокидаги корхоналар мулкани ижарага бериш бўйича тузилган шартномалар сони.



2-расм. Давлат ва давлат иштирокидаги корхоналар мулкани ижарага бериш бўйича тузилган шартномалар қиймати (млрд. сўмда).

Бундан ташқари, уч ойдан ортиқ фойдаланилмасдан бўш турган давлат мулки объектларидан самарали фойдаланишни ташкил этиш мақсадида Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги директорининг 2022 йил 29 ноябрдаги 326-сон (Ўзбеки-

стон Республикаси Адлия вазирлиги томонидан 2022 йил 19 декабрда 3403-сон билан рўйхатдан ўтказилган) буйруғи билан «Вазирликлар, идоралар ва маҳаллий давлат ҳокимияти органларига тегишли бўш турган давлат кўчмас мулк объектларини уларнинг розилигисиз ижарага бериш ёки сотиш учун савдога чиқариш тартиби тўғрисидаги Низом» тасдиқланди.

Мазкур Низом асосида Марказ томонидан ҳудудларда ўтказилган хатловларда жами 211 та уч ойдан ортиқ бўш турган объектлар аниқланиб, ушбу объектларни белгиланган тартиб асосида ўрганган ҳолда ижарага бериш учун аукцион савдоларига жойлаштириш ишлари амалга оширилмоқда.

Марказнинг яна бир муҳим вазифаларидан бири ҳисобланган давлат мулки объектларини ижарага беришни ташкил этиш бўйича 2022 йилда умумий қиймати 697,3 млрд. сўмлик 56 543 та (*шундан давлат мулки бўйича 286,8 млрд. сўмлик 27 466 та, давлат иштирокидаги корхоналарга тегишли объектлар бўйича 410,5 млрд. сўмлик 29 077 та*) ижара шартномалари расмийлаштирилиб (*1–2-расмлар*), жами 514,5 млрд. сўм (*йиллик режага нисбатан 102,8 фоиз*), шундан давлат мулкани ижарага беришдан 297,6 млрд. сўм (*2021 йилга нисбатан ижара тушум динамикаси 52,2 млрд. сўмга ёки 21 фоизга ошган*) ижара тушумлари ундирилди ва ушбу маблағлар ҳисобидан жами 93,5 млрд. сўм маблағлар бюджет даромадига йўналтирилди.

Шунингдек, жорий йилнинг биринчи ярим йиллигида умумий қиймати 372,3 млрд. сўмлик 29 678 та (*шундан давлат мулки бўйича 216,0 млрд. сўмлик 17 325 та, давлат иштирокидаги корхоналарга тегишли объектлар бўйича 156,3 млрд. сўмлик 12 353 та*) ижара шартномалари расмийлаштирилиб (*3–4-расмлар*), жами 194,4 млрд. сўм, шундан давлат мулкани ижарага беришдан 110,9 млрд. сўм ижара тушумлари ундирилди.



3-расм. 2023 йилнинг 6 ойи давомида давлат ва давлат иштирокидаги корхоналар мулкани ижарага бериш бўйича тузилган шартномалар сони.



4-расм. Давлат ва давлат иштирокидаги корхоналар мулкани ижарага бериш бўйича тузилган шартномалар қиймати (млрд. сўмда).

Давлат мулкани ижарага бериш шартномалари 2020 йил 1 сентябрга қадар ижарага берувчи, яъни Марказ, давлат мулкани балансда сақловчи ташкилот ва ижарага олув-

чи ўртасида уч томонлама ёзма шаклда расмийлаштириб келинган.

Қонунчиликка кўра, давлат мулкни ижарага бериш шартномаси электрон онлайн-аукцион савдолари бўйича савдо ғолиби аниқланганидан сўнг ўн иш куни ичида ижара шартномаси расмийлаштирилиши лозим бўлиб, аксарият ҳолатларда балансда сақловчи ташкилотлар томонидан давлат мулкни ижарага бериш шартномасини асоссиз имзолашнинг кечиктирилиши ёки имзолашдан бош тортиши оқибатида савдо натижаларининг бекор бўлишига олиб келган.

Мазкур ҳолатни бартараф этиш ҳамда тадбиркорлик субъектларига давлат мулкни ортиқча сансалорликларсиз ижарага олиш имкониятини яратиш мақсадида Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Бўш турган объектлардан самарали фойдаланишни ташкил этиш ва ахборот-коммуникация технологияларини кенг жорий этиш чора-тадбирлари тўғрисида» 2020 йил 1 июлдаги ПҚ-4771-сон қарорига асосан 2020 йил 1 сентябрдан бошлаб давлат мулкни ижарага бериш шартномасини ижарага берувчи ва ижарачи ўртасида «E-auksion» электрон савдо платформасида электрон шаклда икки томонлама тузиш орқали расмийлаштириш тартиби жорий этилди.

Шу билан бирга, мулк ижараси ҳисобини юритишда замонавий ахборот-коммуникация технологияларини кенг жорий этиш ва инсон омилини камайтириш мақсадида Марказ томонидан давлат мулкни ижарага бериш, ижара шартномаларини мониторинг қилиш ва тушумларни назорат қилиш бўйича «Мулкни ижарага бериш» дастури (online-ijara.uz) ишлаб чиқилиб, ишга туширилди.

Мазкур дастур орқали жисмоний ва юридик шахслар томонидан давлат мулкни ижарага бериш (ёки олиш) тўғрисидаги аризаларни қабул қилиш, давлат мулкни ижарага бериш учун «E-auksion» электрон савдо платформасида савдога чиқаришга электрон буюртманома юбориш, электрон онлайн-аукцион натижалари тўғрисидаги маълумотларни

автомат равишда қабул қилиш, давлат мулки ижара шартномасини электрон имзо орқали онлайн расмийлаштириш имкониятлари яратилган.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Давлат активларини бошқариш агентлиги фаолиятини самарали ташкил этиш чора-тадбирлари тўғрисида» 2023 йил 24 мартдаги ПҚ-101-сон қарори билан тасдиқланган Давлат активларини бошқариш соҳасида ислохотларни чуқурлаштириш ва тизим фаолиятини трансформация қилиш бўйича «йўл харитаси»га мувофиқ 2023 йилнинг 2-чорагида Марказ томонидан давлат мулкини ижарага бериш бўйича расмийлаштирилган шартномалар бўйича ижара тўловларини ундиришни ва унинг тақсимотини Солиқ қўмитаси томонидан «Е-ijara» электрон дастури орқали амалга оширишни йўлга қўйиш вазифаси белгиланди.

Мазкур топшириққа мувофиқ Солиқ қўмитаси билан ҳамкорлик Марказнинг «online-ijara.uz» дастурини Солиқ қўмитасининг «Е-ijara» электрон дастури билан интеграция қилиниб, натижада «Е-ijara» электрон дастури орқали:

давлат мулкини ижарага бериш бўйича расмийлаштирилган шартномаларни рўйхатга олиш;

ижара тўловларини назорат қилиш ва ундириш;

ижара тўловларини ўрнатилган тартибда тақсимлаш учун Марказга йўналтириш йўлга қўйилди.

«Марказнинг давлат мулки объектларини ижарага беришни ташкил этишнинг ҳуқуқий асоси бўлган Давлат мулкини ижарага бериш тартиби тўғрисидаги Низом» Вазирлар Маҳкамасининг 2009 йил 8 апрелдаги 102-сон қарори билан тасдиқланган.

Мазкур Низомнинг деярли барча бандларига турли йилларда ўзгартириш ва қўшимчалар киритилган бўлиб, ундаги аксарият нормалар маънан эскирган, ушбу нормалар сўнгги йилларда қабул қилинган норматив-ҳуқуқий ҳужжатлардаги нормаларга мос келмайди.

Шунга қўра, Марказ томонидан янги таҳрирдаги Давлат мулкини ижарага бериш тартиби тўғрисидаги низомни тас-

диқлашни назарда тутувчи Вазирлар Маҳкамасининг «Давлат мулкани ижарага бериш тартибини янада такомиллаштириш тўғрисида»ги қарори лойиҳаси ишлаб чиқилиб, Давлат активларини бошқариш агентлиги орқали тегишли вазирлик ва идоралар билан келишган ҳолда тасдиқлаш учун Вазирлар Маҳкамасига киритилган.

Янги таҳрирдаги Низом лойиҳасида:

ижарага берувчи – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги ҳузуридаги Давлат мулки объектларидан самарали фойдаланиш марказининг Қорақалпоғистон Республикаси, вилоятлар ва Тошкент шаҳар ҳудудий бошқармалари ҳисобланиши *(амалдаги Низомда Қорақалпоғистон Республикаси Давлат рақобат қўмитаси, Ўзбекистон Республикаси Давлат рақобат қўмитасининг вилоятлар ва Тошкент шаҳридаги ҳудудий бошқармалари ҳузуридаги Давлат мулкани ижарага бериш марказлари кўрсатилган)*;

давлат мулкани ижарага бериш «E-auksion» электрон савдо платформасида электрон онлайн-аукцион савдолари орқали амалга оширилиши *(амалдаги Низомда давлат мулкани ижарага бериш анъанавий тарзда танлов ўтказиш йўли билан амалга оширилиши кўрсатилган)*;

ижара шартномаси ижарага берувчи ва ижарага олувчи ўртасида электрон шаклда (шу жумладан электрон рақамли имзо билан) икки томонлама расмийлаштирилиши *(амалдаги Низомда ижара шартномаси ижарага берувчи, ижарага олувчи ва балансда сақловчи ўртасида (ёзма равишда) тузилиши белгиланган)*;

балансда сақловчининг ижара муносабатларидаги иштироки ҳамда унинг ҳуқуқ ва мажбуриятларини алоҳида бобда белгилаш назарда тутилган *(амалда Низомда балансда сақловчининг ижара муносабатларидаги иштироки ҳамда унинг ҳуқуқ ва мажбуриятлари тўлиқ ёритилмаган)*.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Давлат активларини бошқариш агентлиги фаолиятини самарали ташкил этиш чора-тадбирлари тўғрисида» 2023 йил

24 мартдаги ПҚ–101-сон қарорининг 4-бандида 2023 йил 1 июлдан бошлаб, давлат органлари ва муассасалари, давлат иштирокидаги корхоналар маъмурий биноларидан ходимлар учун белгиланган меъёрдан келиб чиқиб, самарали фойдаланиш тартиби жорий этилиши белгиланган.

Қарор ижросини таъминлаш мақсадида Марказ томонидан янги таҳрирдаги Вазирлар Маҳкамасининг «Давлат муассасалари ва давлат иштирокидаги корхоналар маъмурий биноларидан самарали фойдаланиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори лойиҳаси ишлаб чиқилиб, Давлат активларини бошқариш агентлиги орқали тегишли вазирлик ва идоралар билан келишган ҳолда тасдиқлаш учун Вазирлар Маҳкамасига киритилган.

Ушбу қарор лойиҳасида Давлат муассасалари, шу жумладан давлат органлари ва корхоналари маъмурий биноларига ходимларни жойлаштириш меъёрларини тасдиқлаш назарда тутилган.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 30 августдаги ПҚ–364-сон қарори билан тасдиқланган Ўзбекистон Республикаси Президентининг тадбиркорлар билан «очиқ мулоқоти»да белгиланган вазифаларни амалга ошириш бўйича «йўл харитаси»нинг 19-бандида республикадаги табиий сув ҳавза участкаларини тадбиркорларга «E-auction» электрон савдо платформаси орқали ижарага бериш амалиётини жорий этиш орқали ер участкаларини ва бўш турган биноларни аукционга чиқариш жараёнларини соддалаштиришни назарда тутувчи Ҳукумат қарори лойиҳасини ишлаб чиқиш белгиланган.

Ушбу топшириқ доирасида Марказ томонидан Вазирлар Маҳкамасининг «Табиий сув ҳавза участкаларидан самарали фойдаланишни ташкил этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори лойиҳаси ишлаб чиқилиб, Давлат активларини бошқариш агентлиги орқали тегишли вазирлик ва идоралар билан келишган ҳолда тасдиқлаш учун Вазирлар Маҳкамасига киритилган.

Қарор билан табиий сув ҳавза участкаларини ижарага беришнинг қуйидагиларни назарда тутувчи янги механизми жорий этилмоқда:

табиий сув ҳавза участкаларини тадбиркорлик субъектларига E-auksion» электрон савдо платформасида онлайн-аукцион савдолари орқали ижарага бериш (*амалдаги тартиб бўйича «Ўзбекбалиқсаноат» уюшмаси вакили раҳбарлигида ташкил этиладиган танлов комиссияси томонидан ўтказиладиган танлов асосида ижарага берилади*);

ижарага берувчи сифатида Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги ҳузуридаги Давлат мулки объектларидан самарали фойдаланиш марказининг Қорақалпоғистон Республикаси, вилоятлар ва Тошкент шаҳар ҳудудий бошқармаларини белгилаш (*амалдаги тартиби бўйича «Ўзбекбалиқсаноат» уюшмаси ижарага берувчи ҳисобланади*);

тадбиркорлик субъектларига табиий сув ҳавза участкасини ижарага бериш бўйича ташаббус билан чиқиш ҳуқуқини бериш (*амалдаги тартиб бўйича ижарага бериладиган табиий сув ҳавзаси участкаларини аниқлаш ҳудудий «Балиқсаноат» МЧЖларнинг таклифига қўра, «Ўзбекбалиқсаноат» уюшмаси томонидан амалга оширилади*);

табиий сув ҳавза участкасининг ижарага берилиши юзасидан Фавқулодда вазиятлар вазирлигининг Хавфсиз дарё бошқармаси давлат муассасасининг ҳулосаси олиншини белгилаш (*амалдаги тартиб бўйича Фавқулодда вазиятлар вазирлигининг Хавфсиз дарё бошқармаси давлат муассасасининг ҳулосаси олинмайди*);

табиий сув ҳавза участкаларини қўшимча спорт-иш-қибозлик туридаги балиқ овлаш, балиқ маҳсулотлари савдоси, балиқ ови, қайиқда сузиш ва сув саёҳати бўйича хизматлар кўрсатиш, экотуризм, пляжда дам олиш, енгил конструкцияли қурилмаларни жойлаштириш ва умумий овқатланиш хизматларини ташкил этиш учун ижарага бериш (*амалдаги тартиб бўйича фақат балиқни саноат йўли билан овлаш учун ижарага берилади*);

табиий сув ҳавза участкаларини қўшимча 10 йил муддатга узайтириш ҳуқуқи билан камида 10 йил муддатга ижарага бериш (*амалдаги тартиб бўйича камида 10 йил муддатга ижарага берилади*);

табиий сув ҳавза участкаларини ижарага бериш бўйича ижара шартномасини махсус ахборот тизими орқали электрон шаклда тузиш (*амалдаги тартиб бўйича ижара шартномаси ёзма шаклда тузилади*);

ижара ҳақи тўлови ижара шартномасида кўрсатилган муддатларда навбатдаги давр (ҳар чоракда, ҳар ойда) учун 100 фоиз олдиндан тўлаш шаклида амалга оширилишини белгилаш (*амалдаги тартиб бўйича ижара тўлови йил давомида икки қисмга бўлиб тўланади (бир қисми (йиллик ижара ҳақининг камида 40 фоизи) 1 апрелгача ва қолган қисми 1 октябргача)*).

Мазкур қарор қабул қилиниши натижасида табиий сув ҳавза участкалари ижарага берилишида очиқ ва шаффоф тизим яратилади ҳамда қўшимча ижарага бериш манбалари яратилади.

Ўзбекистон Республикасининг «Давлат мулкни бошқариш тўғрисида»ги Қонунининг 27-моддасида:

давлат мулки жисмоний шахсларга ва нодавлат юридик шахсларга электрон онлайн-аукцион асосида аукцион ўтказилиши тўғрисида камида ўн беш кун олдин хабардор қилинган ҳолда ижарага берилиши;

давлат мулкни ижарага бериш шартномаси ижарага олувчи ва Давлат активларини бошқариш агентлиги ҳузуридаги Давлат мулки объектларидан самарали фойдаланиш маркази ўртасида тузилиши белгиланган.

Вазирлар Маҳкамасининг 2009 йил 8 апрелдаги 102-сон қарорининг 6-бандида давлат мулкни ижара шартномаси тузмасдан ижарага бериш, ижара шартномасида ижарага берилган мулкнинг параметрлари ва сони атайлаб нотўғри қайд этилганлиги, бунинг натижаси ижара тўловининг яширилишига олиб келганлиги ҳолати аниқланган тақдирда, давлат мулкidan фойдаланганлик даври учун ижара

тўловини икки баравар миқдорда ҳисоблаб чиқилиши ва балансида сақловчидан ундирилиши қайд этилган.

Шунга қарамасдан, балансида сақловчилар томонидан давлат мулкни ижарага бериш тартибини бузган ҳолда давлат мулкни ижара шартномаси тузмасдан ижарага бериш, ижара шартномасида ижарага берилган мулкнинг параметрлари ва сонини нотўғри қайд этиш ҳолатлари мавжуд.

Хусусан, республика бўйича 2022 йилда 595 та, 2023 йилнинг 6 ойида 375 та давлат мулкни ижара шартномаси тузмасдан ижарага бериш ва шартнома параметрларини нотўғри қайд этиш ҳолатлари аниқланган.

Шунингдек, Вазирлар Маҳкамасининг 2018 йил 16 июндаги 454-сон қарорига кўра, балансида сақловчи қонунчилик ҳужжатларига мувофиқ ижарага бериладиган давлат кўчмас мулк объектларининг қабул қилиш-топшириш даволатномасини ўз вақтида расмийлаштириш учун жавоб бериши қайд этилган.

Бироқ балансида сақловчи томонидан ижарага олувчига давлат мулкни қабул қилиб олиши, унга кириши ва фойдаланишига асосиз тўсқинлик қилиш бўйича республикада 2022 йилда 4 та, 2023 йилнинг 6 ойида 25 та ҳолат кузатилган.

Бундай қонунбузилиш ҳолатларининг олдини олиш мақсадида, давлат мулкни балансида сақловчиларнинг мансбдор шахсларининг масъулиятини янада ошириш ва уларга нисбатан маъмурий жавобгарлик чораларини белгилаш зарур ҳисобланади.

Бугунги кунда, Марказ томонидан Ўзбекистон Республикасининг Маъмурий жавобгарлик тўғрисидаги кодексида давлат мулкни ижарага бериш тартибини бузганлик учун давлат мулкни балансида сақловчиларнинг мансбдор шахсларига нисбатан маъмурий жавобгарлик чораларини белгилашни назарда тутувчи ўзгартириш киритиш бўйича таклифлар ишлаб чиқилмоқда.

ДАВЛАТ АКТИВЛАРИНИ БОШҚАРИШДА ХОРИЖИЙ ТАЖРИБА ВА УНИНГ ЎЗИГА ХОС ХУСУСИЯТЛАРИ

*Р.Т. Нуралиев – Ўзбекистон Республикаси Давлат
активларини бошқариш агентлиги ҳузуридаги
Хусусийлаштириш ва давлат активларини
бошқариш муаммоларини тадқиқ этиш маркази
бўлим мудири, и.ф.н.*

Давлат активларини бошқариш масалалари ва уни янада такомиллаштириш йўллари, уни мулкчиликнинг бошқа шаклларига айлантириш усуллари ва тамойиллари барча мамлакатларда ўз иқтисодиётларида бозор муносабатларини яратиш учун устувор вазифа сифатида кўриб чиқилади.

Бироқ, ҳар бир алоҳида мамлакатда давлат мулкани бошқариш ва ўзгартиришда фарқлар ҳамда ўзига хос хусусиятлар мавжуд. Дунёда АҚШ, Буюк Британия, Япония, Италия, Франция, Германия ва Канада каби бозор муносабатлари юқори даражада ривожланган давлатлар мавжуд ва бу мамлакатларда иқтисодиётнинг давлат сектори уларни сақлаб қолиш зарурлигига қараб озми-кўпми мавжуд.

Иқтисодиётнинг давлат сектори тарафдорлари таъкидлашларича, бу табиий монополияларни (электр энергияси, газ, сув таъминоти ва бошқалар) яратишга имкон беради, миллий хавфсизликни таъминлаш (мудофаа сектори), давлат хизматлари (почта, таълим, фан ва бошқалар), салбий ташқи омилларни бартараф этиш (экологик ва ҳоказо), миллий бойликни қайта тақсимлашда намоён бўладиган ижтимоий адолатга эришишга ҳисса қўшади¹.

Давлат активлари ҳар қандай мамлакат иқтисодиётида муҳим аҳамиятга эга. Шубҳасиз, улар давлатнинг ажралмас қисми, унинг иқтисодий муносабатлар тизимидаги қўл-

¹ М.М. Ковалёв, А.А. Авдонин. Как повысить эффективность управления государственными организациями? // Журнал Белорусского государственного университета. Экономика. 2020.– №2. – С. 60–71.

лаб-қувватловчи бўғинидир. Улар ўзига хос хусусиятларга эга бўлиб, уларнинг ёрдамида асосий ижтимоий эҳтиёжлар деярли чексиз қондирилади ва иқтисодиёт миллий иқтисодий манфаатларга мувофиқ ишлайди. Айнан уларнинг ёрдами билан мураккаб макроиқтисодий муаммолар ҳал қилинмоқда, йирик инвестиция дастурлари амалга оширилмоқда ва миллий капитални доимий равишда такрор ишлаб чиқариш жараёни учун шароитлар яратилмоқда.

Активларни давлатлар томонидан янада самарали бошқариш учун Иқтисодий ҳамкорлик ва тараққиёт ташкилотининг (ИХТТ) айрим мамлакатларидаги бундай жамоат мулки объектлари (давлат ва жамоавий мулк) фаолият соҳаларига кўра гуруҳланган. Кейин ҳар бир фаолият соҳасида улар ушбу корхоналар бажарадиган ижтимоий вазифаларнинг аҳамиятига қараб тартибга солинади. Давлат корхоналарида давлат улуши бундай корхоналар тўғрисида қарор қабул қилишнинг аҳамияти даражасига боғлиқ. Умуман олганда, ИХТТ – мамлакатларидаги (уларнинг сони – 36 та) давлат корхоналарининг ярмидан кўпи тўлиқ давлатга тегишли, корхоналарнинг 20 фоизиди давлатнинг улуши юқори ҳисобланади¹.

Масалан, Германияда давлат Германия Бундестаги, бюджет кўмитаси ва тафтиш кўмитаси қарорларига биноан, шунингдек, Федерал аудиторлар судининг тавсиялари ва буйруқлари асосида корхоналарга тўлиқ ёки қисман эгалик қилинади. Шу билан бирга, баъзи объектларга жамоавий эгалик мавжуд. Бундай корхоналар акциядорлик жамиятлари ва масъулияти чекланган жамиятлар, шунингдек, жамоавий мулкчиликнинг бошқа шаклида бўлиши мумкин. Германия қонунчилиги федерал ҳокимиятнинг акцияларга чекланган эгалик ҳуқуқига эга бўлган очиқ савдо бирлашмалари ва шерикликларда акционер сифатида иштирок этишини тақиқлайди.

¹ Тарлецкая Л. Сотрудничество России и ОЭСР.//Мировая экономика и международные отношения, 2003. № 10. – С. 55–59.

Италияда давлат корхоналарининг асосий сони акциядорлик жамиятлари сифатида рўйхатдан ўтган тижорат хўжалик юритувчи субъектлардир. Бу ерда улар умуман капиталдан самарали фойдаланишга, қўшилган қиймат кўрсаткичининг ўсишига эътибор қаратадилар. Шу мақсадда давлат идораларига ушбу кўрсаткични кузатишга имкон берадиган бухгалтерия ҳисоботи тақдим этилади.

Канадада давлат корпорациялари (Қироллик корпорациялари деб ҳам аталади), одатда, алоҳида қонун ҳужжатлари асосида ишлайди. Шу билан бирга, умумий тижорат қонунчилиги бўйича рўйхатдан ўтган баъзи давлат корпорациялари мавжуд. Баъзи корпорациялар капиталга эга, баъзилари эса уларсиз ишлайди.

Францияда бошқарув ваколати ва масъулияти, шу жумладан стратегия ва операциялар давлат объектлари директорлар кенгашига ўтказилади. Давлат иштирокидаги давлат корхоналари ва компаниялари директорларига ҳам ишлаш учун етарли вақт (3–5 йил) берилади, шу билан бирга, улар ўз ҳаракатлари натижасида юзага келиши мумкин бўлган зарар учун мулкӣ ва молиявий жавобгарликка тортилади.

Японияда давлат компаниялари жамоат корпорациялари вазифасини бажаради. Улар акциядорлик жамиятлари шаклида рўйхатдан ўтказилади ёки давлат корхоналарининг маълум бир тоифаси учун қабул қилинган алоҳида қонун ҳужжати доирасида ишлайди.

Жанубий Кореяда баъзи давлат корхоналари «Давлат корхоналари тўғрисида»ги қонунга мувофиқ акциядорлик жамиятлари сифатида фаолият юритадилар. Бошқа давлат компаниялари (газ саноати, аэропортлар) «Корпоратив бошқарувни такомиллаштириш ва давлат компанияларини хусусийлаштириш» қонуни доирасида фаолият юритади.

Швецияда аксарият давлат корхоналари акциядорлик жамиятлари ва масъулияти чекланган жамият сифатида рўйхатга олинган ва улар «Корхоналар тўғрисида»ги қонунга мувофиқ ишлайди. Шу билан бирга, алоҳида қонун

хужжатлари доирасида давлат корхоналари сифатида фаолият юритадиган аэропорт бошқаруви ва миллий энергетика тизими мавжуд. Мулк ҳуқуқи бир ёки бир нечта давлат идоралари ва холдингларида тўпланган. Ушбу органлар давлат хизматларини кўрсатувчи сифатида ташкил этилган бўлиб, юқори давлат органларига ҳисобот беради. Давлатнинг мулкдор сифатидаги манфаатлари корпоратив бошқарув механизмлари, жумладан, директорлар кенгашини тайинлаш, ривожланиш стратегияларини, ривожланиш режаларини (бизнес-режаларни) тасдиқлаш, инвестицияларни, молиявий воситаларни, бошқарувнинг асосий кўрсаткичларини тасдиқлаш, ходимларни ёллаш ва иш ҳақи тизими, дивиденд сиёсати орқали амалга оширилади¹.

Буюк Британияда давлат корхоналари уч хил ҳуқуқий шаклга эга: а) масъулияти чекланган жамиятлар ва «Корхоналар тўғрисида»ги қонун асосида фаолият юритувчи акциядорлик жамиятлари; б) парламентнинг махсус акти асосида ташкил этилган корпорациялар; в) вазирликларни ижро этувчи органлар бўлган савдо фондлари. Ушбу савдо фондларининг фаолияти давлат корхоналари тоифалари бўйича алоҳида қонунлар билан тартибга солинади².

Чет элда давлат мулки объектларини назорат қилиш тизими кенг қамровли бўлиб, нафақат бюджет маблағларидан фойдаланишни назорат қилишни, балки давлат мулки объектлари фаолиятини ҳам қамраб олади.

Тадқиқотлар шуни кўрсатадики, давлат корхоналарининг мавжудлиги қуйидаги ҳолларда зарур деб ҳисобланади:

кам даромадли ёки капитал талаб қиладиган, аммо жамият учун муҳим бўлган ишлаб чиқариш ва хусусий сектор учун фойдали бўлмаган корхоналарни (инфратузилма, атроф-муҳитни муҳофаза қилиш корхоналари, билимларни

¹ Змыз О.В. Регулирование коллективных инвестиций в странах ОЭСР//Мировая экономика и международные отношения.— 2003. № 10. — С. 45–54.

² Официальный сайт ОЭСР [Электронный ресурс]. — URL: www.oecd.org

талаб қиладиган тармоқларнинг айрим турлари ва бошқалар) сақлаш зарурати мавжуд;

давлат мамлакат иқтисодиёти ёки мудофааси учун муҳим деб ҳисоблаган соҳаларни бошқаришга интилади¹.

Умуман олганда, дунёда акциядорлик жамиятининг ташкилий-ҳуқуқий шакли бозор шароитида ишлайдиган компаниялар учун самаралироқ деб тан олинган. Улар давлатга бозор муносабатларининг тўлақонли иштирокчиси бўлишга, давлат мулкани кўпайтириш ва ундан фойдаланиш механизмини шакллантиришга, акцияларни сотишдан қўшимча даромад олишга имкон беради. Шу билан бирга, улар корхона устидан назоратни сақлаб қоладилар, қўшимча масалалар орқали капитални кўпайтирадилар, бирлашиш ва концентрация имкониятларини кенгайтирадилар, мажбуриятларни давлатнинг бошқа активларига ўтказмасдан қарзларни молиялаштиришни жалб қиладилар, фаолият самарадорлигини мониторинг қилиш ва баҳолашнинг қўшимча механизмларига эга бўладилар².

Жаҳон тажрибаси корхоналарни хусусийлаштириш ёрдамида ҳал қилинган вазифаларнинг кўплигидан далолат беради. Бунга корхоналарнинг рентабеллигини ошириш, давлат харажатларини камайтириш, бюджет даромадларини кўпайтириш, ички ва ташқи қарзларни бартараф этиш, монополизмга қарши кураш, капитал бозорини кенгайтириш, аҳолининг инвестицион талабини ошириш, ходимларни компания капиталида иштирок этишга жалб қилиш киради, бу эса охир-оқибат давлат активларни бошқариш самарадорлигини оширишга олиб келади. Уларга мувофиқ давлат мулки тузилмаси оптималлаштирилади, хусусий-

¹ Функционирование предприятий государственной и частной формы собственности//Таймановские чтения: материалы междунаро. науч. практ. конф.ЗКГУ. – Уральск, 2013.

² Мировые тенденции развития государственной собственности на объекты стратегических отраслей экономики в условиях глобализации// Экономические проблемы вхождения Казахстана в число наиболее 249 конкурентоспособных стран мира: материалы междунар. науч. практ. конф. ЗКГУ.– Уральск, 2010.

лаштириш ва бугунги кунда хусусий сектор вакили бўлган соҳаларда давлат иштирокини чеклаш бўйича ишлар қучайтирилади.

Шундай қилиб, турли мамлакатларда давлат активларини бошқариш тажрибаси давлат мулкчилигининг муҳимлигини кўрсатди. Кўпгина ривожланган мамлакатлар ҳукуматлари ҳали ҳам давлат мулки устидан назоратни сақлаб қолмоқдалар.

Шу билан бирга, шуни таъкидлаш керакки, давлат мулкни хусусийлаштириш ўта жиддий ва масъулиятли жараён бўлиб, у ҳам ижобий, ҳам салбий натижаларга олиб келиши мумкин.

Кўпгина мамлакатларда (Европа, АҚШ, Хитой) аксарият активлар ўзлари билан янги технологиялар ва бошқарув моделларини олиб келган хорижий инвесторларга сотилган. Бундан ташқари, уларга корхонанинг бир қисми эмас, балки бутун акциялар блоки сотилган. Яна бир муҳим боғловчи омил – бу мулк ҳуқуқи ва уларни тўлиқ ҳимоя қилишни таъминлайдиган, иқтисодиёт тармоқларини монополиядан чиқаришга ва уларнинг адолатли тартибга солинишини қўллаб-қувватлайдиган яхши институционал муҳитнинг мавжудлигидир.

Шу билан бирга, давлат мулкни хусусийлаштиришнинг салбий томони ҳам бор, масалан, 1990-йилларда Лотин Америкасининг кўплаб мамлакатлари телекоммуникация активлари ва авиакомпанияларини хусусийлаштиришга интилдилар. Икки йилдан сўнг авиакомпаниялар фаолияти салбий натижа кўрсатди, телекоммуникация соҳасида ҳам худди шундай бўлди, ҳаммаси бошқача бўлиб чиқди. Дастлаб, хусусий менежерлар компанияларнинг операцион ва молиявий натижаларини оширишга муваффақ бўлишди, аммо Интернет саноатидаги тизимли инқироз ва бутун дунё бўйлаб компанияларнинг бир қатор банкротликлари туфайли ютуқлар тезда барбод бўлди.

Турли мамлакатларда давлат активларини бошқариш ҳолати, хусусийлаштиришнинг ижобий ва салбий оқибат-

лари, давлат активларини бошқариш бўйича хорижий тажрибани таҳлил қилиш уларни Ўзбекистонда қўллаш учун бир қанча асосий хулосаларни беради.

1. Нисбатан кам сонли йирик давлат корхоналарини бошқаришни ташкил этиш, яъни йирик корхоналар фаолияти устидан давлат назоратини таъминлаш зарур.

2. Ўхшаш корхоналарнинг бирлаштириш ва бирлашмаларини ташкил этиш, кичик корхоналарни хусусийлаштириш. Бундай муваффақиятли бошқарув тажрибаси Швеция давлатида мавжуд. Шу билан бирга, давлат корхоналари хусусийлаштирилгандан ёки мулкчиликнинг бошқа шаклларига айлантирилгандан кейин уларни бошқаришни тизимли ташкил этишга эътибор қаратиш лозим. Бу йўналиш юқорида айтиб ўтилганидек, мамлакат иқтисодиёти учун йирик ва муҳим аҳамиятга эга давлат корхоналарига тегишли.

3. Ваколатли давлат органи ҳар йили корхоналар хусусийлаштирилгандан ёки ўзгартирилгандан кейин уларнинг мақсад ва вазифалари бажарилишини ҳамда ушбу мақсадларга эришишни назорат қилиши ва баҳолаши керак (фаолият турлари ва қўлами, экспорт ва импорт, инвестицияларни жалб қилиш, даромадлар ва кутилаётган дивидендлар, етказиб берувчилар ва ходимлар билан тузилган шартномалар, ваколатли орган талабларига риоя этилиши ва бошқалар).

4. Давлатнинг мулкдор сифатида манфаатлари корпоратив бошқарув механизмлари, шу жумладан директорлар кенгашини тайинлаш, ривожланиш стратегияларини, ривожланиш режаларини (бизнес-режаларни) тасдиқлаш, инвестицияларни, молиявий воситаларни, бошқарувнинг асосий кўрсаткичларини тасдиқлаш, ходимларни ёллаш ва иш ҳақи тизими, дивиденд сиёсати ва бошқалар орқали амалга оширилиши керак. Швеция давлати шундай самарали тажрибага эга.

Шундай қилиб, давлат активларини бошқариш бўйича халқаро тажрибани ўрганиш шуни кўрсатадики, турли

мамлакатларда уларни бошқаришда турлича ёндашувлар мавжуд. Шу билан бирга, муайян моделни танлашда унинг хусусиятларини Ўзбекистон миллий иқтисодиётининг ўзига хос хусусиятларига мос келишига эътибор қаратиш зарур деб ҳисоблаймиз.

ДАВЛАТ ИШТИРОКИДАГИ САНОАТ КОРХОНАЛАРИДА ТРАНСФОРМАЦИЯ ЖАРАЁНЛАРИНИ АМАЛГА ОШИРИШДА ПЕРТ УСУЛИДАН ФОЙДАЛАНИШ

***Н.И. Рустамов** – Тошкент амалий фанлар университети «Тармоқлар иқтисодиёти» кафедраси мудири, и.ф.ф.д. (PhD).*

Саноат тармоқларини трансформациялаш, юқори технологияли қайта ишлаш тармоқларини, энг аввало, маҳаллий хом ашё ресурсларини чуқур қайта ишлаш асосида, юқори қўшимча қийматли тайёр маҳсулотларни ишлаб чиқариш бўйича, жадал ривожлантиришга қаратилган сифат жиҳатидан янги босқичга ўтказиш орқали янада модернизация ва диверсификация қилиш, саноат тармоқлари учун самарали рақобатбардош муҳитни шакллантириш ҳамда маҳсулот ва хизматлар бозорида монополияни босқичма-босқич камайтириш, принципиал жиҳатдан янги маҳсулот ва технология турларини ўзлаштириш, ички ва ташқи бозорда миллий товарлар рақобатбардошлигини таъминлаш ҳам мазкур йўналишнинг энг муҳим ва устувор вазифаларидир.

Трансформация жараёнларини амалга оширишда трансформация харажатлари тушунчаси қўлланилади. Институционал иқтисодиёт фанида трансакция харажатларини микродаражада таҳлил қилишда Коуз– Уильямсон ёндашуви трансакцион ёндашув деб юритилса, макродаражада Норт ёндашуви трансформацион ёндашув, деб юритилади.

Трансформация харажатлари муайян маҳсулотни ишлаб чиқариш билан эмас, балки институционал тизимни ўзгар-

тириш билан боғлиқ бўлади. Трансформация харажатлари-га қуйидаги умумий таърифни бериш мумкин: трансформация харажатлари – бу эски тартиб-қоидаларни тугатиш, иқтисодий тизимда янги қоидаларни шакллантириш (ёки андоза олиш) ва мослаштириш билан боғлиқ харажатлардир. Булар таркибига янги тизимлар, шу жумладан янги тадбиркорлик турларини ташкил этиш ва уларнинг фаолият юритиши билан боғлиқ бўлган харажатларни киритиш мумкин.

Республикамизда амалга оширилаётган мулкни давлат тасарруфидан чиқариш, кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ривожлантириш, суд-ҳуқуқ тизимини ўзгартириш, янги қонунчилик тизимини барпо этиш, бозор тизимларини шакллантириш ва бошқа ташкилий тузилмаларни ташкил этиш билан боғлиқ харажатлар ҳам трансформация харажатлари таркибига киради.

Самарали институционал тартиб-қоидаларнинг жорий этилиши ва институтларнинг ташкил этилиши катта миқдорда трансформация харажатлари билан боғлиқ, бироқ янги институтларни ташкил этишдан (трансакция харажатларини тежашдан) келадиган самара анча катта бўлиши мумкин.

Ислохотларга сарфланган маблағлар оддий инвестицияларга қараганда катта хатарлар билан боғлиқ бўлишига қарамай, янги институтларнинг кўпроқ самарадорлигини кутиш, шунингдек, бошқа мамлакатлар тажрибасидан ўтган тизимларни қўллаш ислохотларнинг натижадорлигини оширади.

Трансформация жараёнлари ўтиш даври иқтисодиётидаги ва ривожланаётган мамлакатлардаги иқтисодиёт фанида энг зарур ва муҳим унсур ҳисобланишига қарамай, улар кам ўрганилган омил бўлиб қолмоқда.

Ўзбекистон Республикаси Президенти Ш. Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномасида иқтисодиёт тармоқларини трансформациялаш бўйича қуйидаги фикрлар билдирилди: «...иқтисодиётда таркибий ўзгаришларни

амалга оширишда давлат компанияларини трансформация қилишни жадаллаштириш керак. Ҳозирги вақтда давлат иштирокидаги корхоналарнинг аксарияти молиявий барқарор бўлмагани учун давлатга оғир юк бўлиб қолмоқда. Шунинг учун жорий йилдан барча давлат корхоналарини ислоҳ қилиш дастури амалга оширилмоқда. Жумладан, 2021 йилда Навоий кон-металлургия комбинати, «Ўзбекнефтьгаз», «Ўзбекгидроэнерго», «Ўзавтосаноат» акциядорлик жамиятлари халқаро молия бозорига чиқиб, давлат кафолатисиз маблағ жалб қилиш имкониятига эга бўлади»¹.

Кейинги пайтларда фуқароларнинг жиддий эътирозига сабаб бўлган табиий ҳамда суюлтирилган газ, электр таъминотидаги жиддий камчиликлар, монопол корхоналарда нарх-навонинг шаклланиши ва хизматлар сифатининг қониқарсизлиги бўйича билдирилган эътирозларнинг ечимини топишда иқтисодиёт тармоқларини трансформациялаш соҳасидаги ислохотларнинг амалга оширилиши муҳим аҳамият касб этади.

Бу борада мамлакатимизга сармоя киритмоқчи бўлган ҳар қандай инвестор мамлакатда мулк дахлсизлиги таъминланганлиги, қонун устувор бўлиши, давлатнинг иқтисодиётга аралашуви минимал бўлиши ва тадбиркорлик фаолиятини олиб бориш учун инфратузилма мавжудлигига эътибор қаратади.

Масалан, озиқ-овқат саноатида трансформация жараёнларини амалга оширишда, хусусан, янги ишлаб чиқариш қувватларини яратишда хусусий ва хорижий инвесторлар ҳамда технологик шерикларни жалб қилишни назарда тутувчи «Озиқ-овқат саноатида технологик кластерларни яратиш бўйича очиқ ҳамкорлик дастури»ни ишлаб чиқиш лозим. Унга асосан:

янги ишлаб чиқариш қувватларини (лойиҳаларини) кластерларнинг таркибида йирик технологик мажмуаларга туташ ҳудудларда ёки бўш майдонларда тендерлар асосида жойлаштириш;

¹ Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномаси. «Халқ сўзи». 2020 йил 29 декабрь.

юқори қўшимча қийматга эга бўлган тайёр маҳсулотлар ишлаб чиқариш қувватларини табиий хом ашё ва ярим тайёр маҳсулотлар негизида яратиш жараёнлари амалга оширилади.

Ўзбекистон Республикасида устав фондида давлат улуши юқори бўлган корхоналарни трансформация қилиш дастурини амалга ошириш жараёнлари бошланган. Жумладан, Вазирлар Маҳкамасининг 2020 йил 7 июлдаги фармойиши, шунингдек, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 27 октябрдаги Фармони ижросини таъминлаш доирасида «Coca-Cola Bottlers Uzbekistan Ltd» МЧЖ устав капиталидаги давлат улуши (57,1%) Туркиянинг Coca-Cola Icesek компаниясига 252,28 миллион долларга сотилди. «Coca-Cola Bottlers Uzbekistan Ltd» МЧЖдаги давлат улушини сотиш жараёни мамлакатимиз қонунчилигига зид бўлмаган, халқаро амалиётга мувофиқ барча манфаатдор харидорлар учун ошкоралик тамойиллари асосида ташкил этилди.

Давлатимиз раҳбари таъкидлаганларидек, «Таркибий ислохотларнинг яна бир йўналиши бу – давлатнинг иқтисодиётдаги иштирокини камайтиришдир. Давлат активларини очиқ-ошкора ва самарали сотиш учун, халқаро молиявий ва ҳуқуқий маслаҳатчиларни жалб этган ҳолда, қатор корхоналарни хусусийлаштиришга оид кенг қамровли ишларни бошладик. 2021 йилда «Фарғона азот» ва «Дехқонобод калий» заводлари, «Coca-Cola Bottlers Uzbekistan, Ltd» корхонаси, «Билдирсой» ва «Чорвоқ» оромгоҳлари, «Ичан қалъа» ва «Ҳайат Реженси» меҳмонхоналари, «Пойтахт» бизнес мажмуаси, алкоголь, ёғ-мой каби тармоқлардаги 83 та йирик корхонадаги давлат улуши сотувга қўйилди. Давлат улуши бўлган корхоналар сони 2023 йилгача камида 3 баробар қисқартирилади»¹.

Умуман, мамлакатимизда саноат корхоналари, жумладан, озиқ-овқат саноати корхоналарини трансформация-

¹ Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномаси. «Халқ сўзи». 2020 йил 29 декабрь.

лаш жараёнлари изчиллик билан амалга оширилмоқда ва бу келажакда тармоқ корхоналарининг иқтисодий самарадорлиги ошишига хизмат қилади.

Озиқ-овқат саноатида трансформация жараёнларини амалга ошириш лойиҳаси бир вақтнинг ўзида бир нечта фаолиятларни мувофиқлаштиришни талаб қилади. Фаолиятнинг айримлари бир вақтда бажарилса, айримлари бошқалари тугатилгандан сўнг бошланади. Бу каби йирик ва мураккаб лойиҳаларни бошқаришда дастурни баҳолаш ҳамда қайта кўриш техникаси (PERT) таҳлил усулини қўллашни таклиф этдик.

PERT тизими лойиҳадаги фаолиятларнинг мантиқий кетма-кетлигини ва ҳар бир фаолият учун лозим бўлган вақт ёки пул бирлигини кўрсатиб беради. PERT тизими альтернатив йўл тутилганда эришилган натижалардаги вақт ва харажат омиллари қандай ўзгариши мумкинлигини кўрсатиб беради.

PERT (Program Evaluation and Review Technique) инглизча сўздан олинган бўлиб, лойиҳаларни баҳолаш ва таҳлил қилиш усули деган маънони билдиради. Мазкур таҳлил усули 1958 йил АҚШда ҳарбий соҳадаги Полярис сув ости кемасининг қурол тизими қурилишида ишлатилган. Ушбу лойиҳа жуда мураккаб бўлиб, кўплаб фаолиятларни координация қилиш керак бўлган. PERT усули орқали лойиҳани муддатидан 2 йил олдин тугатишга муваффақ бўлинган.

PERT тизими лойиҳадаги фаолиятнинг мантиқий кетма-кетлигини ва ҳар бир фаолият учун лозим бўлган вақт ёки пул бирлигини кўрсатиб бериши сабабли PERTни ишлатиш учун раҳбар нима қилиниши керак, қайси вазифалар бир-бири билан боғлиқлиги тўғрисида фикрлаши потенциал муаммоларни олдиндан белгилаши лозим. PERT альтернатив йўл тутилганда эришилган натижалардаги вақт ва харажат омиллари қандай ўзгариши мумкинлигини кўрсатиб беради. Хуллас, дастурни баҳолаш тизими лойиҳа ривожланишини кузатиш имконини беради, у келажакдаги муаммоларни аниқлашга ва керак бўлганда лойиҳани бел-

гиланган муддатдан орқада қолишига йўл қўймаслик учун ресурсларни бошқаришга ёрдам беради.

PERT тизимини тузишда, аввало, лойиҳани тугатиш учун лозим бўлган барча фаолиятлар аниқланади, сўнг улар бир-бирига боғлиқлигига қараб тартибга солинади, кейин ҳар бир фаолиятни якунлаш учун керакли вақт оралиғи тахминан белгиланади. Бу бешта босқичга эга бўлган жараёндир:

1. Лойиҳани тугатиш учун керак бўлган барча фаолиятлар аниқланади. Ҳар бир фаолиятни амалга ошириш лойиҳа натижасига ўзига хос таъсир этади.

2. Фаолиятларни амалга ошириш тартиби белгиланади.

3. Лойиҳадаги барча фаолиятларнинг амалга ошириш диаграммаси тузилиб, ҳар бир фаолиятни бошқалари билан қандай боғлиқлиги кўрсатилади. Диаграммада фаолият кичик доира билан унинг амалга ошириш жараёни вектор билан белгиланади. Натижада PERT тизими вужудга келади.

4. Ҳар бир фаолиятни ниҳоясига етказиш учун керак бўлган вақт бирлиги тахминан ҳисоблаб чиқилади. Бунинг учун оптимистик вақт – идеал вазиятда фаолиятни амалга ошириш учун кетадиган вақт t_0 , энг юқори вақт – фаолиятни амалга оширишга сарфланиши мумкин бўлган энг юқори вақт t_3 ҳамда пессимистик вақт – энг ноқулай вазиятда фаолиятни амалга ошириш учун кетадиган вақтлар t_n тахмин қилинади. Сарфланадиган вақт башорати t_6 формула асосида аниқланади.

5. Ҳар бир фаолиятнинг бошланиш ва тугаш муддати аниқланади, натижада бутун лойиҳанинг бошланиш ва тугаш вақти аниқ бўлади.

$$t_6 = \frac{t_0 + 4 t_3 + t_n}{6}$$

PERT тизимидаги энг кўп вақт талаб қиладиган фаолият ёки фаолиятлар тўпламига алоҳида эътибор қаратилиши лозим бўлади. Ундаги ҳар қандай ўзгаришлар, одатда, бутун лойиҳада ўз аксини топади. Олдин айтиб ўтилганидек, PERT тизими лойиҳалари жуда мураккаб ва қўплаб

фаолиятлардан ташкил топган бўлиб, бундай мураккаб ҳисобларни олиб бориш учун махсус компьютер дастурларидан фойдаланилади.

Саноат корхоналарини трансформация қилиш жараёнида акцияларнинг давлат улушини сотишни амалга оширишда PERT тизими лойиҳаси қўлланилди. Бунда асосий мезон вақт бўлганлиги лойиҳани амалга ошириш учун қанча вақт кераклигини ҳисоблаб чиқилди. PERT тизимини қўллаш жараёнида лойиҳа фаолият турлари ёки вазифаларга бўлиб таҳлил қилинди (1-жадвал).

1-жадвал

Саноат корхоналарини трансформациялашда акцияларнинг давлат улушини сотиш жараёнини амалга оширишда PERT тизимини қўллаш¹

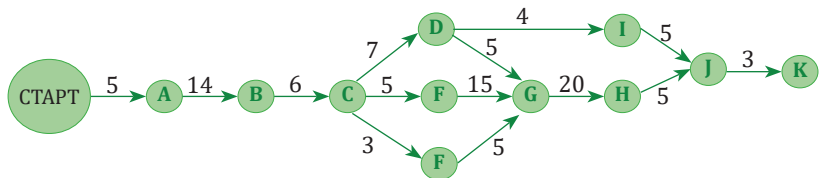
	Жараёнлар тавсифи	Кутилаётган вақт (кун)	Бундан илгариги фаолият
A	Зарур меъёрий ҳужжатларни ишлаб чиқиш	5	Йўқ
B	Трансформация жараёнини амалга ошириш бўйича ишчи гуруҳни тузиш ва халқаро экспертларни жалб қилиш	14	A
C	Сотув жараёнига мўлжалланган ҳуқуқий платформани яратиш	6	B
D	Корхонанинг фаолиятини ёритиб берувчи маълумотларни тайёрлаш	7	C
E	Маркетинг материаллари ва ҳужжатларни тайёрлаш	3	C
F	Барча манфаатдор томонларни иштирок этишга таклиф қилувчи ахборот хабарини эълон қилиш	5	C

¹ Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

G	Сотувга иштирок этишга қизиқиш билдирган инвесторлар билан дастлабки мулоқотни олиб бориш	15	D, E, F
I	Иштирокчилар билан махфийлик тўғрисидаги шартномаларни тузиш	5	G
H	Хорижлик компания томонидан корхона фаолиятининг турли жиҳатлари таҳлил қилиниши	20	D
J	Тендер савдосини амалга ошириш	5	I, H
K	Тендерда ғолиб бўлган компанияга акцияларнинг бириктирилиши бўйича ҳужжатларни расмийлаштириб бериш	3	J

Кейин ҳар бир фаолият учун кетадиган вақт ҳисоблаб чиқилди ва 1-расмдаги каби PERT тизими диаграммаси ву- жудга келди.

PERT тизимига асосан юқоридагилар асосида ҳисоблаб чиқилганда саноат корхоналарининг акциялари давлат улушини сотиш жараёнини амалга ошириш учун 60 кун вақт кетади. Буни ҳисоблаш учун PERT тизимидаги критик тартиб тушунчаси қўлланилди. Критик тартиб PERT тизи- мида лойиҳани амалга ошириш учун фаолиятнинг энг узоқ вақт бирлигини талаб қиладиган ва лойиҳа охиригача бор- ган тузилишини билдиради. Диаграммада векторлар фао- лиятни амалга ошириш жараёнини билдирса, доиралар жа- раён тугаш нуқтасини билдиради.



1-расм. PERT тизими диаграммаси¹.

¹ Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

Лойиҳада (A-B-C-D-G-H-J-K)ни ҳисоблаб, лойиҳанинг критик тартиби 60 кун эканлиги аниқланади. Фаолиятларнинг шу қисмида юз берадиган ҳар қандай кечикиш, бутун лойиҳани кечиктиради. Агар маркетинг материаллари ва ҳужжатларни тайёрлашга (E фаолият) 5 кун ўрнига 3 кун кетадиган бўлса, лойиҳа муддатидан илгари бажарилишига бу ҳеч қандай таъсир кўрсатмайди. Чунки бу фаолиятнинг (CD + CE + CF + FG) қисми 15 кунда бажариладиган фаолият ичида бажарилади. Лойиҳа фаолиятининг (CD + CE) қисми билан (DI + GJ) қисми бир вақтда амалга оширилади. Лойиҳа бўйича кейинги фаолият ҳар икки бўлак тугагандан кейин бажарилиши мумкин. Лойиҳа (IJ + HG) тугамагунча кейинги фаолият бошланмайди. (DG + EG + FG) босқичларини фақат (IJ + HG) дан кейингина амалга ошириш мумкин бўлади.

PERT тизимига асосан ҳаммаси режалаштирилгандай борадиган бўлса, трансформациялаш жараёнларини амалга оширишда акцияларнинг давлат улушини сотиш жараёнини амалга ошириш учун 60 кун вақт кетади. Буни ҳисоблаш учун PERT тизимидаги критик тартиб қўлланилади. Критик тартиб PERT тизимида лойиҳани амалга ошириш учун фаолиятнинг энг узоқ вақт бирлигини талаб қиладиган ҳамда лойиҳа охиригача борадиган тузилишини билдиради. Диаграммадаги векторлар фаолиятни амалга ошириш жараёнини билдирса, доиралар шу жараённинг тугаш нуқтасини ифодалайди.

Хулоса қилиб айтиш мумкинки, давлат иштирокидаги sanoat корхоналарида трансформациялашни амалга оширишда юқоридаги усул қўлланилса, жараёнларни олдиндан баҳолаш имконияти вужудга келади ва уни амалга ошириш жараёнининг самарадорлиги ошади.

САНОАТ КОРХОНАЛАРИДА ДАВЛАТ АКЦИЯ ПАКЕТЛАРИ УЛУШИНИ ИШОНЧЛИ БОШҚАРУВГА БЕРИШДА «УЧ ҲИМОЯ ЧИЗИҒИ» ЁНДАШУВИНИ ҚЎЛАШ ЙЎНАЛИШЛАРИ

***Ғ.Ғ. Ибрагимов** – Тошкент давлат иқтисодиёт
университети катта ўқитувчиси, и.ф.ф.д. (PhD).*

Иқтисодий ривожланишнинг ҳозирги босқичларида саноат корхоналари олдида турган муҳим вазифалардан бири трансформация жараёнларини самарали амалга ошириш ҳисобланади.

Устав капиталида давлат улуши бўлган корхоналарни трансформация қилиш жараёнларида улар фаолият юри-тадиган соҳада бозор муносабатлари тамойилларига тўлиқ ўтиш, рақобат муҳитини шакллантириш ҳамда хусусий секторни жалб қилиш бўйича чора-тадбирларни ишлаб чиқиш, бозор ва савдо комплексларини замонавий кўринишга келтириш, санитария-гигиена талаблари даражасида сақлаш, бозор фаолияти учун зарур инфратузилмани шакллантириш бугунги кунда ҳал этилиши талаб этиладиган муҳим вазифалардан саналади¹. Устав капиталида давлат улуши юқори бўлган саноат корхоналарини трансформациялашнинг 3 хил варианты ишлаб чиқилди ва улар олиб келиши мумкин бўлган натижалар 1-расмда келтирилган.

Бугунги куннинг объектив аҳамиятга эга вазифаларидан бири саноат корхоналарида трансформация жараёнларини амалга ошириш орқали тармоқ корхоналари фаолиятини такомиллаштириш, самарадорлигини ошириш, ишлаб чиқаришни ривожлантириш ва корхоналарнинг экспорт салоҳиятини ошириш бўлиб ҳисобланади.

Саноат корхоналарини бозор механизмларига кўра бошқариш ва ислоҳ қилиш стратегиясини амалга оширишда, жумладан давлат акция пакетлари улушини ишончли бошқарувга беришда ички аудит хизматини ташкил

¹ Янги Ўзбекистон: ижтимоий-иқтисодий ривожланиш одимлари. Ўқув қўлланма. – Т.: «Маънавият», 2021. – 732 бет.

этиш ва «уч ҳимоя чизиғи» ёндашувини қўллаш йўналишларини кўриб ўтамиз.



1-расм. Саноат корхоналарини трансформациялаш вариантлари ва улар олиб келиши мумкин бўлган натижалар¹.

Ҳар қандай корхона фаолиятининг самарадорлигини таъминлаш ишончли ва самарали ички назорат ҳамда рискларни бошқариш тизимлари орқали амалга оширилади. Ушбу тизимларнинг узлуксиз ишлаши учун масъулият корхона раҳбариятига юклатилган бўлиб, корхона раҳбарияти соҳанинг ўзига хос хусусиятларини инобатга олган ҳолда рискларни бошқариш ва ички назоратнинг яхлит тизимини жорий этишга ҳаракат қилади. Мазкур интеграциялашган тизимни жорий этишда, корхонанинг тармоққа тегишли бўлишидан ташқари, корхонанинг катталиги, у фаолият юритадиган муҳитнинг тартибга солинганлиги, корхонадаги корпоратив маданият ва бошқа бир қатор омилларни ҳисобга олиш керак бўлади.

Ички назорат ва ички аудит тушунчаси билан боғлиқ кўплаб таърифлар келтирилган бўлиб, Committee of the

¹ Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

Sponsoring Organizations of the Treadway Commision (COSO 1992 йил)га асосан ички назорат деганда корхонанинг директорлар кенгаши, раҳбарияти ва бошқа ходимлари томонидан қуйидаги учта тоифадаги мақсадларга эришишда оқилона ишончни таъминлаш учун ишлаб чиқилган жараён тушунилади:

операцияларнинг натижадорлиги ва самарадорлиги;
молиявий ҳисоботларнинг ишончлилиги;
амалдаги қонун ҳужжатларига мувофиқлиги.

Ички аудитнинг функцияси – бу компания ичида ички аудит хизматини кўрсатиш учун жавобгарлиги. Ички аудит функциясининг самарали ишлаши учун асос бўлиб, уларнинг ваколатлари IIA'S International Standards – халқаро стандартлари ва уларнинг жорий этилиши ҳисобланади. Корпоратив бошқарув тизимида ички аудитнинг асосий вазифаси аудит қўмитаси орқали амалга оширилади.

Давлат ва хусусий секторда корпоратив бошқарувнинг ажралмас қисми ички аудит ҳисобланади. Ички аудитнинг корпоратив бошқарувга қўшадиган ҳиссасини ички аудит ва корпоратив бошқарувнинг асосий элементлари ўртасидаги муносабатни белгилаш орқали ифодалаш мумкин. Ички аудитнинг янги таърифи корпоратив бошқарувга, хусусан, унинг органлари кузатув кенгаши ва ижрочи директорларга қаратилган. Ушбу таъриф корхонанинг мақсадларига эришишда ёрдам берадиган ички аудит вазифасини акс эттиради. Ички аудиторнинг ҳиссаси корхонанинг ўз мақсадларига эришиши учун пировардида жавобгар бўладиган кузатув кенгаши ва ижрочи директорларга маълумот беришдир. Юқоридагилардан ташқари, ички аудитнинг роли ижроия орган бошқарувида ўзини ўзи баҳолашда ёрдам бериш учун жуда муҳимдир.

Ушбу вазифаларни бажаришда ички аудитнинг асосий тамойиллари бўйича қуйидаги таклифларни келтириш мумкин: тўғрилиқ, профессионал малака ва маҳоратлилиқ, ҳалоллик ва холислиқ, мустақиллик, стратегия, мақсад ва рискларни мувофиқлаш, тўғри жойлаштирилган ҳамда

етарли ресурс билан таъминланганлик, сифат ҳамда узлуксизлик, рискка асосланган кафолатлилиқ, келажакка қаратилганлик, ривожланиш ва ўсишга ҳисса қўшишлиқ. Ушбу тамойиллардан келиб чиққан ҳолда ички аудитнинг янги (замонавий) вазифалари киберхавфсизлик, маданият rischi/юмшоқ назорат, риск муҳитида кафолат (ишонч)ларни интеграллаш, инновацион технологияларни жорий этиш, стратегик ташаббусларни амалга ошириш орқали корпоратив бошқарув тизимида ички аудитнинг ўрни ва аҳамияти янада ошади.

Иқтисодиёти жадаллик билан одимлаётган Ўзбекистоннинг узлуксиз ва барқарор ривожланиши бевосита ушбу элементларнинг самарали ишлашига боғлиқдир. Жумладан, корпоратив бошқарув моделларининг ўзгараётганлиги туфайли иқтисодиётда замонавий корпоратив бошқарув модели вужудга келиши ва унинг асосий орган ҳамда элементи, хусусан, ички аудитнинг такомиллашуви орқали ушбу мақсадларга эришилади.

Республикамизда ички аудитнинг ҳуқуқий асослари такомиллашиб ва ўзгариб бораётган бир пайтда, ички аудитнинг халқаро амалиётдаги тамойил ва вазифаларидан келиб чиқиб, уни корпоратив бошқарувнинг муҳим элементи сифатида бўлиб, қатор таклиф ва вазифалар ўртага ташланмоқда.

Ички аудит – бу корхоналар фаолиятининг самарадорлигини оширишга қаратилган таваккалчилик бошқаруви, ички назорат ва уларнинг бошқаруви самарадорлигини баҳолашда тизимли ёндашув орқали ўз мақсадларига эришишда хизмат қилувчи ҳолис ва маслаҳат (тавсия) берувчи фаолиятдир. Ички аудиторлик ҳисоботи – ички аудиторлик топшириғининг бориши, бюджет режасида белгиланган тартибдан аниқланган четга чиқишлар, молиявий ҳисоботлардаги қоидабузарликлар тўғрисидаги муфассал маълумотлардан, шунингдек, ички аудит топшириғини ўтказиш натижасида олинган бошқа ахборотдан иборат бўлган ва

корхоналар ҳамда ички аудит объекти раҳбарига йўлландиган ҳужжат ҳисобланади.

1992 йилда нашр этилган Cadbury Code (Кадбери ҳисоботи)нинг қоидалари корпоратив бошқарув, ички назорат, аудит ва молиявий ҳисоботнинг сифати ўртасидаги ўзаро муносабатларни тахмин қилиш асосида ички механизмларни такомиллаштириш учун ишлаб чиқилган.

Рискларни самарали бошқариш масалаларига эътибор қаратиш мақсадида ички аудит учун «уч ҳимоя чизиғи» модели ишлаб чиқилган.

Ички аудиторлар бошқарув органлари, аудит қўмитаси ва ижроия орган (раҳбарият)ни компания ичидаги мустақиллик ва холисликнинг юқори даражасига асосланган ишончни таъминлайдилар. Мустақилликнинг бундай юқори даражаси биринчи ва иккинчи ҳимоя чизиғида мавжуд эмас. Ички аудит ўз мажбуриятларини мустақил равишда бажара олиши учун у корхонадаги етарлича юқори турувчи органга ҳисобот бериши керак.

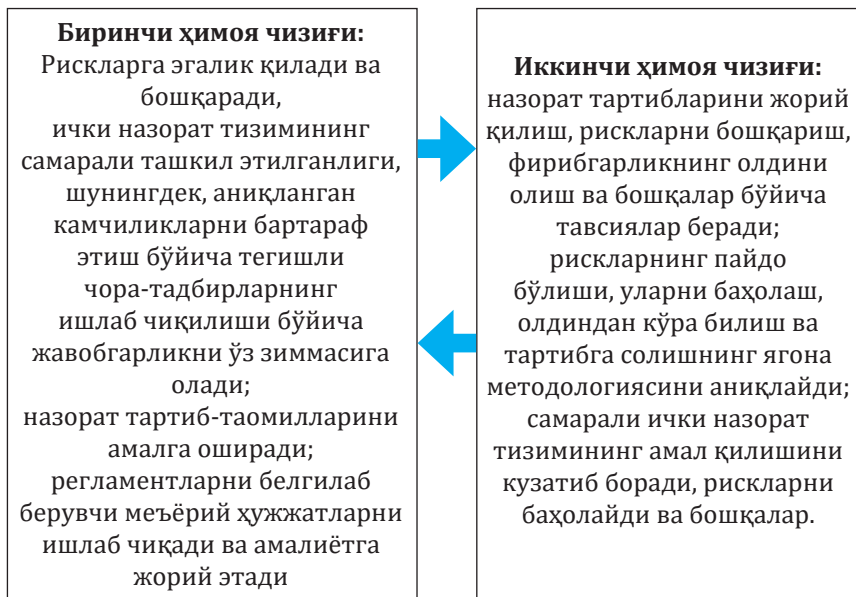
«Уч ҳимоя чизиғи» модели 2013 йилда Халқаро ички аудиторлар институти (The IIA) томонидан ишлаб чиқилган. Ушбу модель тегишли вазифа ва масъулиятларни аниқ белгилаш ва ажратиш орқали рискларни бошқаради ва ички назорат жараёнларини мувофиқлаштиради. «Уч ҳимоя чизиғи» модели 2-расмда ифодаланган.

Биринчи ҳимоя чизиғи. Қарор қабул қилиш жараёнида таваккалчиликни бошқариш элементларини жорий этишга ва муҳим бизнес операцияларини амалга оширишга масъул ҳисобланган корхонанинг таркибий бўлинмалари биринчи ҳимоя чизиғини ташкил этади. Мазкур таркибий бўлинмалар рискларнинг эгалари бўлиб, улар хавфларни аниқлаш, бошқариш, камайтириш, асосий рискларни таҳлил қилиш ва ҳисобот бериш учун жавобгар ҳисобланадилар. Бу таркибий бўлинмаларнинг бошлиқлари ўзлари бошқарадиган бўлимлар учун назорат тартибларини ишлаб чиқишлари, жорий этишлари ва уларнинг ишлашини таъминлашлари зарур.



2-расм. Уч ҳимоя чизиғи модели.

Иккинчи ҳимоя чизиғи. Корхонадаги рискларни бошқариш бўйича масъул бўлимлар мазкур соҳадаги услубий ёндашувларни ишлаб чиқади ва амалга оширади, стандартларни белгилайди ҳамда корхонанинг рискларни бошқариш бўйича фаолиятини, жумладан, тегишли жараёнлар, технологиялар ва маданиятни мувофиқлаштиради. Ушбу бўлимларнинг ваколатига рискларни ўз вақтида аниқлаш ва баҳолаш учун жавобгарлик кирмайди, чунки бу биринчи ҳимоя чизиғи бўлинмалари томонидан амалга оширилади. Иккинчи ҳимоя чизиғига одатда рискларни бошқариш, ички назорат тизими, хавфсизлик, мувофиқлаштириш, ҳуқуқий ёрдам ва бошқалар учун масъул бўлган бўлимлар киради. Улар биринчи ҳимоя чизиғи билан боғлиқ назорат тартибларини ишлаб чиқиш ва амалга ошириш жараёнининг доимий мониторингини таъминлайди, рискларни бошқариш масалалари бўйича маслаҳат беради ва компания ходимларини бу бўйича ўқитади. Биринчи ва иккинчи ҳимоя чизиқларининг фарқлари 3-расмда келтирилган.



3-расм. Биринчи ва иккинчи ҳимоя чизиқларининг фарқлари¹.

Учинчи ҳимоя чизиғи. Директорлар кенгаши рискларни бошқариш соҳасидаги стратегик мақсад ва вазифаларни инобатга олган ҳолда корхонанинг рисклар даражасини баҳолайди ва тасдиқлайди. Аудит, рискларни бошқариш ва бошқа қўмиталар директорлар кенгашига ташкилотнинг рискларни бошқариш тизимининг самарадорлигини назорат қилишга ёрдам беради.

Ички аудит хизмати рискларни бошқариш бўйича мавжуд жараёнлар сифатини мустақил баҳолашни амалга оширади, қоида бузилиши ҳолатларини аниқлайди ва рискларни бошқариш тизимини такомиллаштириш бўйича таклифлар беради. Директорлар кенгаши ушбу фикрларни ўзларининг ҳаракатлари учун қўлланма сифатида қабул қилади. Аудит қўмитаси назорати остида ички аудит хизмати биринчи ва иккинчи ҳимоя чизиқларининг функциялари-

¹ Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

ни назорат қилади, шунингдек, рискларни бошқариш тизимини такомиллаштириш бўйича тегишли чора-тадбирлар амалга оширилишини назорат қилади.

Рискларни бошқариш ва ички назорат жараёнларида иштирок этувчи шахсларнинг роли ва масъулиятини аниқ белгилаш, улар ўртасида самарали ҳамкорлик ва ахборот алмашинувини таъминлаш, шунингдек, тегишли ҳисоботларни тайёрлаш керак бўлади. Ички аудит ўз фаолиятида муайян фаолият соҳаларида ички назорат тизимини мониторинг қилувчи ва баҳоловчи ички назорат тизимининг бошқа субъектлари ишининг натижаларидан фойдаланиши мумкин.

Корхонанинг жавобгарлик соҳаларини аниқ ажратиш мақсадида ҳимоя харитаси тузилади. Ҳимоя харитаси корхонадаги рисклар ва бизнес жараёнларининг назорат функциялари томонидан қамраб олишини акс эттирувчи ҳужжат ҳисобланади, шунингдек, у турли назорат функцияларини амалга оширадиган таркибий бўлинмалар ишини янада самаралироқ мувофиқлаштириш имконини беради.

Ҳимоя харитаси қуйидаги маълумотларни ўз ичига олиши мумкин:

- корхона рискларининг рўйхати;
- корхонадаги бизнес жараёнларининг рўйхати;
- риск эгалари (ташкилот рискларни бошқариш учун масъул ходимлари);
- ҳар бир хавфга нисбатан мониторинг/баҳолашни амалга оширувчи ички назорат тизими субъектлари.

Ҳимоя харитасини ишлаб чиқишда корхонанинг ички ҳужжатларидан фойдаланилади, хусусан: рисклар ва жараёнлар классификатори, рисклар харитаси ва ички назорат тизими субъектларининг фаолият соҳалари бўйича ўзаро ҳамкорлигини аниқлайдиган бошқа ҳужжатлар қўлланилади.

Юқоридагилардан келиб чиққан ҳолда айтиш мумкинки, саноат корхоналарининг фаолиятини бозор механизмига кўра бошқариш ва ислоҳ қилиш стратегиясини

амалга ошириш, жумладан, давлат акция пакетлари улу-
шини ишончли бошқарувга бериш, ички аудит хизматини
ташкил этиш ва «уч ҳимоя чизиги» ёндашуви кабиларга
асосланган чора-тадбирлар самарали ижро қилиниши кор-
хонада трансформациялаш жараёнлари муваффақиятли
амалга оширилишини таъминлайди.

ДАВЛАТ ИШТИРОКИДАГИ ХЎЖАЛИК ЖАМИЯТЛАРИДА ДАВЛАТ ВАКИЛЛАРИ ФАОЛИЯТИНИНГ САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ

Р.Т. Нуралиев – Ўзбекистон Республикаси Давлат
активларини бошқариш агентлиги ҳузуридаги
Хусусийлаштириш ва давлат активларини бош-
қариш муаммоларини тадқиқ этиш маркази
бўлим мудири, и.ф.н.

Б.Ш. Усманов – Ўзбекистон Республикаси Давлат
активларини бошқариш агентлиги ҳузуридаги
Хусусийлаштириш ва давлат активларини бош-
қариш муаммоларини тадқиқ этиш маркази
кичик илмий ходими.

Ўзбекистонда мустақиллик йилларида фуқароларнинг
ҳуқуқ ва эркинликларини таъминлаш, давлат тузилмасини
демократлаштириш, бозор ислоҳотларини чуқурлаштириш,
хусусий мулк, тадбиркорлик, кичик ва ўрта бизнесни ҳимоя
қилиш учун зарур қафолатлар яратишга алоҳида эътибор
қаратилиб, бу борадаги ишлар изчил давом этмоқда. Сиё-
сий, ижтимоий-иқтисодий, маънавий-ҳуқуқий ислоҳотлар
қўлаи кенгайтирилди, бозор шароитида миллий иқтисо-
диётнинг барқарор ўсиши ва мавжуд имкониятлардан сама-
рали фойдаланиш учун тадбиркорликнинг турли шаклла-
рини ривожлантиришга қаратилган стратегик дастурлар
қабул қилинди.

Институционал ва таркибий ислохотларни амалга оширишни жадаллаштириш, давлат активларини бошқаришнинг самарали механизмларини жорий этиш, капитал бозорининг ишончли ишлаши мақсадида Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2021 йил 29 мартдаги 166-сонли қарори қабул қилинди, давлат иштирокидаги корхоналарни бошқариш ва ислоҳ қилиш тўғрисида 2021–2025 йилларга мўлжалланган стратегия ишлаб чиқилди.

Бундан ташқари, ўтган давр мобайнида (2017–2022 йиллар) республикада давлат активларини бошқариш, шунингдек, корпоратив бошқарув билан боғлиқ бир қатор меъёрий ҳужжатлар қабул қилинди, хусусан, «Давлат мулкани бошқариш тўғрисида»ги Ўзбекистон Республикаси Қонуни қабул қилинди.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 24 мартдаги «Давлат активларини бошқариш агентлиги фаолиятини самарали ташкил этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги 101-сонли Фармони қабул қилинди, унда 2023 йил 1 июлдан бошлаб давлат тасарруфидаги корхоналарда замонавий корпоратив бошқарув тизимини жорий этиш тўғрисида қарор қабул қилинди. Уларнинг фаолияти самарадорлигини ошириш ва дивиденд сиёсатини такомиллаштириш, яъни давлат улуши бўйича дивидендлар миқдори давлат иштирокидаги корхоналарнинг кузатув кенгаши аъзолари томонидан инвестиция лойиҳалари, бизнес-режа кўрсаткичлари ва корхоналарнинг молиявий ҳолати асосида Давлат активларини бошқариш агентлиги билан келишилган ҳолда акциядорларнинг (иштирокчиларнинг) умумий йиғилишига тавсия этилади. Шундай қилиб, дивидендлар миқдорини аниқлаш ҳуқуқи Давлат активларини бошқариш агентлигига ўтказилди.

2023 йилда давлат иштирокидаги иқтисодий компаниялар сони 2179 тани ташкил этади, шу жумладан АЖ – 232, МЧЖ – 1249 ва ДУК – 698. Давлат вакиллари сони 536 тани ташкил этади.

Давлат вакили – бу давлат улушининг ишончли бошқарувини амалга оширадиган, инвестиция активлари

бошқарувидаги ишончли вакили ёки тегишли ишончнома асосида давлат улуши бўйича овоз бериш ҳуқуқига эга бўлган жисмоний шахс, давлат кузатув кенгашининг аъзоси бўлган шахс ҳисобланади.

Давлат мулкини ишончли бошқариш Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги (бундан буён матнда Давлат активлари агентлиги деб юритилади) ёки маҳаллий ижро этувчи ҳокимият ва ишончли бошқарувчи ўртасида тузилган давлат мулкини ишончли бошқариш тўғрисидаги шартнома асосида вужудга келади.

Давлатнинг акциядорлик жамиятларини бошқаришда, акциядорлар йиғилишларида ва ушбу компанияларнинг кузатув кенгашларида (директорлар кенгашларида) давлат вакилларига берилган кўрсатмалар учун жавобгарлигининг заифлашиши ишлаб чиқиладиган кўрсатмалар сифатининг пасайишига олиб келади¹.

Давлат вакиллари фаолияти масаласини ўрганиш қўйидаги хулосаларга олиб келди:

кузатув кенгаши аъзоларига ўз вазифаларини бажариш чоғида ҳақ тўлаш ва (ёки) кенгаш аъзолари сифатида ўз вазифаларини бажариш билан боғлиқ харажатлар учун компенсация миқдори акциядорлар умумий йиғилишининг қарори билан белгиланади. Акциядорларнинг умумий йиғилишларида кузатув кенгаши аъзоларига ҳақ тўлаш бўйича давлат вакилларига кўрсатмаларни шакллантириш учун ягона асосни ишлаб чиқиш долзарб масала бўлиб турибди. Айрим экспертларнинг фикрича, Ўзбекистон Республикасида амалга оширила бошланган тендер асосида кузатув кенгашларида давлат вакиллари корпусини шакллантириш жуда самарали жараён ҳисобланаяпти;

бундан ташқари, фақат корпоратив бошқарув мутахассисларини кузатув кенгашига (директорлар кенгашига) сайлаш кутилган натижаларни беравермайди, чунки кор-

¹ В. Дементиев. Возможности повышения эффективности государства как акционера Российских компаний. Теория и практика институциональных преобразований в России. Вып. 7. – М., ЦЭМИ, 2006.

хонанинг ўзига хос хусусиятларини яхши билишни талаб қиладиган муҳим масалалар компания фаолиятининг устувор йўналишларини белгилайди. Шундай қилиб, стратегик мақсадларни амалга ошириш компаниянинг кузатув кенгашидан, унга сайланадиган мутахассислардан катта меҳнат ва билим талаб қилади, хусусан, техник ривожланиш сиёсатини ишлаб чиқишни талаб қилади.

Бюджет даромадларини шакллантиришда хусусийлаштириш ролининг босқичма-босқич пасайишини ҳисобга олган ҳолда барча даражадаги бюджет тизимининг даромадларини тўлдириш учун давлат мулкани самарали бошқариш муаммоси биринчи ўринга чиқади. Шу билан бирга, давлат мулкани бошқаришни ислоҳ қилиш фақат давлатнинг бюджет даромадларини таъминлаш билан чекланмайди. Стратегик ва бошқа корхоналардаги кўп сонли улушларнинг давлат мулкида сақланиши, мулк ҳуқуқларининг бир иқтисодий муносабатлар субъектидан бошқасига ўтказилиши (давлат мулки мақомини ўзгартирмасдан) тегишли корхоналар самарадорлигига ва кенгроқ маънода Ўзбекистонда инвестиция муҳитининг ҳолатига бевосита таъсир қилади.

Юқоридагилар билан боғлиқ ҳолда, давлат мулкани бошқариш самарадорлигини нафақат ҳисоблаш математик ва статистик усулларни қўллаш орқали, балки давлат улушига эга бўлган ҳўжалик юритувчи субъектлардаги давлат вакилларининг фаолиятини, яъни давлатдан сайланган кузатув кенгашлари аъзоларига баҳо бериш орқали баҳолаш таклиф этилади. Бунинг учун устувор масала сифатида акциядорлик жамиятларини бошқариш органларида давлат вакилларини тайинлаш тартиби, фаолияти ва мажбуриятлари масалаларини таҳлил қилиш зарур.

Тадқиқот шуни кўрсатадики, бугунги кунда вакиллар институтининг аксарияти тармоқ вазирликлари, идоралари ва қўмиталари ходимларидир. Шундай қилиб, давлат вакиллари институти, асосан, ўзларининг асосий хизмат вазифаларига параллел равишда ҳўжалик жамиятларида

давлат вакили бўлган турли лавозимдаги давлат хизматчиларидан иборатдир.

Ўзбекистонда давлат вакиллари тайинлаш, фаолиятини амалга ошириш, иш ҳақини тўлаш, фаолиятини мониторинг қилиш масалалари қуйидаги амалдаги қоидалар билан тартибга солинади¹:

1. Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 19.04.2003 йилдаги 189-сон қарори билан тасдиқланган «Хўжалик жамиятларида давлат ишончли вакиллари тўғрисидаги Низом» (14.04.2020 йил 217-сон Вазирлар Маҳкамасининг қарори билан бекор қилинган).

2. Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 04/19/2003 йилдаги 189-сон қарори билан тасдиқланган «Инвестиция активларининг ишончли менежерлари тўғрисидаги Низом».

3. Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 16.10.2006 йилдаги 215-сон қарори билан тасдиқланган «Давлат акциялар блокларини ишончли бошқарувга ўтказиш тартиби тўғрисидаги Низом».

4. Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 24.06.2007 йилдаги 151-сон қарори билан тасдиқланган «Акциядорлик жамиятларини бошқаришда иштирок этиш учун махсус ҳуқуқдан («олтин акциялар») давлат томонидан фойдаланиш тартиби тўғрисидаги Низом» (27.10.2022 йилда ўз кучини йўқотган).

5. «Хўжалик жамиятлари субъектлари устав фондидаги акциялар (улушлар)нинг давлат улушларини бошқариш тартиби тўғрисидаги Низом» (Адлиядан 27.04.2005 йилда рўйхатдан ўтган № 1473).

6. «Давлат акцияларини бошқариш бўйича ишончли вакиллар фаолияти самарадорлигини мониторинг қилиш тартиби тўғрисидаги Низом» (Адлиядан 30.07.2004 йилда рўйхатдан ўтган № 11394).

¹ Ашуров З.А. Докладная записка «Основные направления дальнейшего совершенствования института представителей государства в хозяйственных обществах с государственным участием». Ташкент 2019. 24 с.

7. «Акциядорлик жамиятларини давлат улуши бўйича ишончли бошқариш ва махсус ҳуқуқ бўйича давлат вакилларини ишончли бошқариш хизматлари учун тўловларни амалга ошириш тартиби тўғрисидаги Низом» (Адлиядан 09.09.2011 йилда рўйхатдан ўтган № 2263).

Бугунги кунга келиб, юқорида айтиб ўтилган етти та ҳуқуқий ҳужжатдан иккитаси (1,4.) ўз кучини йўқотган ва қўлланилмайди.

Ўрганилаётган масалани таҳлил қилиш давлат вакилларининг ишида қуйидаги асосий камчиликлар мавжудлигини аниқлашимизга имкон берди:

давлат вакилларининг хўжалик жамиятлардаги тартибсиз иши ва бир хил маромда иш олиб бормаслиги, бу уларга ишларнинг ҳолатини билишга ва давлат манфаатларини ҳимоя қилиш учун тегишли қарорлар қабул қилишга имкон бермайди;

давлат вакиллари хўжалик жамиятларининг фаолияти оғир аҳволда бўлса ҳам, бошқарув органларида ўз ваколатларидан самарасиз фойдаланиб келинмоқда (вазиятни батафсил ўрганиш билан кузатув кенгашининг чақирувларини бошлаш, иш ҳақининг узоқ кечикишига йўл қўядиган бизнес компаниялари раҳбарларини олиб ташлаш масаласини кўтариш, молиявий-хўжалик фаолиятини мантиқсиз олиб бориш, бошқарув органларининг кун тартибига қарзнинг ҳолати ва уни тўлаш чоралари тўғрисидаги масалаларни киритиш ва бошқалар);

давлат вакилларининг хўжалик жамиятларидаги ишлари тўғрисида тартибсиз ҳисобот беришади. Қоида тариқасида, ҳисоботлар фақат расмий характерга эга, давлат вакиллари фаолиятининг турли жиҳатлари, ҳатто қониқарсиз баланс тузилишига эга бўлган корхоналарда ҳам алоҳида фикрлари йўқлиги;

давлат вакилларининг ёмон касбий тайёргарлиги, айниқса, амалдаги қонунчиликни билиш нуқтаи назаридан, бу баъзи ҳолларда давлат вакилларининг акциядорлик жамиятларини бошқариш органларида малакасиз ҳаракатларига олиб келади;

хўжалик жамиятлари бошқарув органларидаги давлат вакиллари сони ва давлатга тегишли акциялар ҳажми ўртасидаги тафовут мавжуд.

Давлат иштирокидаги хўжалик жамиятларида давлат вакилларининг фаолияти самарадорлигини янада ошириш мақсадида давлат мулкни бошқаришнинг қуйидаги тамойилларига асосланиш таклиф этилади.

1. Компаниянинг ижтимоий ва иқтисодий самарадорлиги мезонларига нисбатан давлат вакили ишининг самарадорлигини баҳолаш зарурати.

Ушбу тамойилнинг бажарилишини қуйидаги ижтимоий кўрсаткичлар билан ўлчаш мақсадга мувофиқдир:

ҳисобот даврида корхонада ишчилар сонининг ўзгариши, уларнинг меҳнатига, шу жумладан раҳбарга ўртача ойлик иш ҳақи тўғрисидаги маълумотлар;

корхонада ходимларни ижтимоий ҳимоя қилиш дастурлари мавжудлиги тўғрисида маълумот;

иш ҳақи қарзи мавжудлиги ҳақида маълумот, мажбурий тўловлар ва давлат бюджетдан ташқари жамғармаларга тўловлар.

Хўжалик жамияти фаолиятининг молиявий-иқтисодий кўрсаткичлари сифатида қуйидагилар таклиф этилади:

саноат маҳсулотлари (ишлар, хизматлар) ҳажми;

мажбурий тўловлар учун қарзни қайта тузиш, соф актив қиймати тўғрисида маълумот;

ҳисобланган ва тегишли бюджетга ўтказиладиган дивидендлар миқдори;

корхона ихтиёрида қолган фойдадан фойдаланиш тўғрисидаги маълумотлар.

2. Бошқарувнинг мураккаблиги ва изчиллиги.

Ушбу тамойил ўз ифодасини мулкни бошқариш функциялари, бошқарувнинг умумий мақсади билан ўзаро боғлиқликда топади, бу эса бошқарув тизимининг йўналишини таъминлайди. Ушбу тамойилни баҳолаш қуйидаги мезонларга мувофиқ амалга оширилади:

акциядорлик жамияти томонидан умумдавлат вазифаларни бажариш;

акциядорлик жамиятининг мақсадлари ва натижаларини баҳолаш:

дивиденд ва инвестиция сиёсатининг мавжудлиги;

ривожланиш стратегиясини аниқлаш, белгиланган кўрсаткичлар билан таққослаганда уни амалга ошириш жараёни тўғрисидаги маълумотлар;

– ташқи аудитни таъминлаш;

– тўловга қобилиятсизликнинг олдини олиш бўйича чора-тадбирларни амалга ошириш.

3. Профессионализм.

Ушбу тамойилни амалга ошириш давлат вакилларини танлов асосда жалб қилиш ҳамда уларни тайёрлаш ва малакасини ошириш тизимини назарда тутди. Бундай ҳолда, вакилга қуйидаги талаблар тақдим этилиши керак:

корпоратив ҳуқуқ асослари, қарорлар қабул қилиш тартиби ва усулларини билиш;

ишлаб чиқариш, иқтисодий ва молиявий фаолияти самарадорлигини ошириш мақсадида корхонани бошқариш тизимини такомиллаштириш бўйича таклифлар киритиш эҳтимоли;

низоларни бошқариш ва ечимини топиш кўникмалари; стратегик режалаштириш қобилиятлари;

давлатнинг ёзма кўрсатмаларини бажариш, акциядорлик жамиятининг бошқарув органлари ишида иштирок этиш;

компания фаолиятининг турли жиҳатлари бўйича ўз фикрларини мажбурий акс эттирган ҳолда белгиланган шаклда ва ўз вақтида ҳисобот тақдим этиш.

Натижада, юқорида қайд этилган тамойил ва мезонлар давлат мулкани бошқариш ваколатига эга бўлган органлар томонидан қўлланилиши мумкин. Бу давлат активларини бошқариш самарадорлигини сезиларли даражада оширадиган бир қатор ижобий афзалликларга эга. Биринчидан, бу – давлатга ўз вакиллари орқали хўжалик жамиятларидаги ишларнинг ҳақиқий ҳолати тўғрисида ишончли маълумот оладиган ва зудлик билан тегишли қарорларни қабул

қиладиган фаол мулкдор позициясини эгаллашга имкон беради, иккинчидан, вакилларнинг самарадорлигини сифат жиҳатдан ифода этишга имкон беради, бу эса давлат иштирокидаги хўжалик жамиятларида талабларга жавоб бермайдиган ва қониқарсиз ишлаётган давлат вакиллари-ни алмаштиришга имкон беради.

Давлат хизматчилари ва профессионал шахсларнинг давлат вакиллари этиб сайланиши давлат манфаатларини ҳимоя қилиш учун шартнома тузмаган ва ваколатли органнинг талабларига риоя қилишга мажбур бўлмаган мустақил директорларнинг давлат иштирокидаги хўжалик жамиятлари кузатув кенгашига киритилиши мумкинлигини истисно этмайди, кузатув кенгашида у жамият ва унинг иштирокчилари манфаатларига шахсий нуқтаи назари асосида ҳаракат қилади¹.

Фикримизча, ваколатли орган билан шартномасиз ишлайдиган, жамият ва унинг иштирокчилари манфаатларининг шахсий ғоясидан келиб чиққан ҳолда кузатув кенгашида ишлайдиган мустақил директорларни тайинлаш давлат улушига эга бўлган хўжалик жамиятларида давлат манфаатларини ҳимоя қилишда ижобий натижа бермайди.

Шу билан бирга, тадқиқот натижаларига кўра қуйидаги хулосалар чиқариш мумкин:

биринчидан, хўжалик жамиятларини самарали бошқариш учун давлатга давлат вакиллари ва кузатув кенгашининг мустақил аъзоларидан фойдаланишда манфаатларни оқилона бирлаштириш тавсия этилади;

иккинчидан, кузатув кенгашларида (директорлар кенгашларида) турли хил функцияларни бажарадиган давлат вакилларининг жавобгарлигини ошириш уларнинг фаолияти самарадорлигини оширишга олиб келади;

¹ Гаджиев Н. Г., Коноваленко С. А. Проблемы повышения эффективности деятельности акционерных обществ с государственным участием // Экономика и бизнес: теория и практика. 2020, № 9-1. С. 98–101.

учинчидан, давлат вакиллари ва кузатув кенгашининг мустақил аъзолари институти, давлат улуши бор ҳўжалик жамиятлари бошқарувида давлат иродаси ва жамият манфаатларининг мувозанатини таъминлашлари шарт.

ОЗИҚ-ОВҚАТ САНОАТИ ДАВЛАТ ИШТИРОКИДАГИ КОРХОНАЛАРИДА ТРАНСФОРМАЦИЯ ДАСТУРИ ВА СТРАТЕГИЯСИНИ САМАРАЛИ АМАЛГА ОШИРИШ ЧОРА-ТАДБИРЛАРИ

Ғ.Ғ. Ибрагимов – Тошкент давлат иқтисодиёт университети катта ўқитувчиси, и.ф.ф.д. (PhD).

Бугунги замонавий шароитларда республика миллий иқтисодиётида таркибий ўзгаришларни амалга оширишда давлат компанияларини трансформация қилишнинг аҳамияти ниҳоятда юқори. Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг 2020 йил 29 декабрдаги Олий Мажлисга йўллаган Мурожаатномасида «иқтисодиётда таркибий ўзгаришларни амалга оширишда давлат компанияларини трансформация қилишни жадаллаштириш кераклиги»¹ таъкидланди.

Иқтисодиётда давлат иштирокини камайтириш, хусусий мулкнинг устувор мавқеини янада кучайтиришга қаратилган институционал ва таркибий ислохотлар Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сон Фармони билан тасдиқланган «2017–2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегияси»нинг қабул қилиниши билан жадал тусга кирди. Ҳаракатлар стратегиясида «давлат мулкни хусусийлаштиришни янада кенгайтириш ва унинг тартиб-тамойилларини соддалаштириш, ҳўжалик юритувчи субъектларнинг

¹ Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг Олий Мажлисга ва Ўзбекистон халқига Мурожаатномаси. 29.12.2020 й. <https://president.uz/uz/lists/view/4056>.

устав жамғармаларида давлат иштирокини камайтириш, давлат мулки хусусийлаштирилган объектлар базасида хусусий тадбиркорликни ривожлантириш учун қулай шарт-шароитлар яратиш, фойдаланилмаётган давлат мулки объектларини, жумладан, «ноль» харид қиймати бўйича сотиш жараёнларини янада соддалаштириш» каби муҳим вазифаларни амалга ошириш белгилаб берилди.

Давлат улуши мавжуд бўлган корхоналарни хусусийлаштириш ҳамда трансформация қилиш Янги Ўзбекистонни барпо қилишга қаратилган ислохотлар даврида жадал тусга кирганлигини қайд этиш жоиз.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2018 йил 11 октябрдаги «Давлат мулки объектларини ва ер участкаларига бўлган ҳуқуқларни тадбиркорлик субъектларига сотиш тартибини соддалаштириш бўйича қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги ПФ-5552-сон Фармонида¹ кўрсатиб ўтилганидек, бўш турган давлат мулки объектларини сотиш ва ер участкаларини беришда тадбиркорлик ва инвестиция лойиҳаларини жадал амалга оширишга тўсқинлик қилаётган бир қатор ортиқча бюрократик тартиботлар ва қийинчиликлар мавжуд бўлиб, уларни бартараф этиш бўйича қўшимча чоралар кўриш зарурияти юзага келди.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2019 йил 14 январдаги «Давлат активларини бошқариш, монополияга қарши курашишни тартибга солиш тизимини ва капитал бозорини тубдан такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПФ-5630-сон Фармонининг² қабул қилиниши мазкур муаммолар ечимини топиш ва бартараф этишда

¹ Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2018 йил 11 октябрдаги ПФ-5552-сонли «Давлат мулки объектларини ва ер участкаларига бўлган ҳуқуқларни тадбиркорлик субъектларига сотиш тартибини соддалаштириш бўйича қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги Фармони.

² Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2019 йил 14 январдаги ПФ-5630-сонли «Давлат активларини бошқариш, монополияга қарши курашишни тартибга солиш тизимини ва капитал бозорини тубдан такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Фармони.

муҳим қадам бўлди. Давлат активларини бошқаришнинг самарали механизмларини жорий этиш мақсадида Фармонга асосан Ўзбекистон Республикаси Хусусийлаштирилган корхоналарга қўмаклашиш ва рақобатни ривожлантириш давлат қўмитаси негизида Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги ташкил этилди ва унга давлатнинг, шу жумладан хориждаги активларини бошқариш, хусусийлаштириш тадбирларини амалга ошириш (хусусан, давлат улушларини сотиш), давлат мулкларини ижарага бериш, давлат иштирокидаги корхоналарда корпоратив бошқарувни жорий этиш, давлат иштирокидаги иқтисодий ночор корхоналарни молиявий соғломлаштириш, банкротлик, баҳолаш фаолиятини давлат томонидан тартибга солишни таъминлаш, мулкни баҳолаш стандартларини тасдиқлаш ва риэлторларни сертификатлаш бўйича функция ва ваколатлар ўтказилди.

Давлат активларини бошқариш, давлат иштирокидаги иқтисодий ночор корхоналарни молиявий соғломлаштириш соҳасида давлат сиёсатининг асосий йўналишлари этиб қуйидагилар белгиланди¹:

давлат иштирокидаги корхоналарнинг устав капиталидаги давлат улушини бошқаришнинг бозор механизмларини ишлаб чиқиш;

давлат иштирокидаги корхоналарда замонавий корпоратив бошқарув усулларини жорий этиш, ушбу корхоналар фаолиятининг самарадорлиги учун уларнинг бошқарув органлари масъулиятини ошириш;

давлат иштирокидаги корхоналарни хусусийлаштиришдан олдин тайёрлаш, шу жумладан уларнинг жозибадорлигини ва уларни бошқаришнинг самарадорлигини оширишни кўзда тутувчи самарали механизмларини жорий этиш бўйича хорижий, халқаро институтлар ва компаниялар билан самарали ишлашни ташкил этиш;

¹ Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2019 йил 14 январдаги ПФ-5630-сонли «Давлат активларини бошқариш, монополияга қарши курашни тартибга солиш тизимини ва капитал бозорини тубдан такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Фармони.

давлат иштирокидаги корхоналарнинг устав капиталидаги давлат улушларини босқичма-босқич қисқартириш, самарали ва шаффоф хусусийлаштиришни таъминлаш;

давлат иштирокидаги иқтисодий ночор корхоналарни молиявий соғломлаштириш, улар фаолияти самарадорлигини ошириш дастурларини ишлаб чиқиш ва уларни амалга оширишда қатнашиш.

Мазкур Фармоннинг аҳамиятли жиҳатларидан бири шундаки, Давлат активларини бошқариш агентлиги хузурида юридик шахс мақомига эга бўлмаган бюджетдан ташқари «Давлат активларини бошқариш, трансформация ва хусусийлаштириш жамғармаси» ташкил этилди.

2020 йил 27 октябрда «Давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ қилишни жадаллаштириш ҳамда давлат активларини хусусийлаштиришга оид чора-тадбирлар тўғрисида»ги ПФ-6096-сон¹ Фармон қабул қилинди ва у давлат иштирокидаги корхоналарни хусусийлаштириш ва трансформация қилиш жараёнининг янги даврини бошлаб берди. Мазкур Фармонга мувофиқ:

32 та йирик давлат корхоналари трансформация қилинади;

39 та давлат иштирокидаги корхоналарда корпоратив бошқарув ва молиявий аудит жорий этилиб, уларнинг операцион самарадорлиги оширилади;

62 та корхона давлат акция пакетлари (улуши) хусусийлаштиришдан олдин тайёрлаш ва инвестициявий жозибадорлигини ошириш орқали оммавий савдоларда тўлиқлигича сотилади;

479 та корхоналарнинг давлат акция пакетлари (улушлари) тўлиғича оммавий савдолар орқали хусусий секторга сотилади;

¹ Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 27 октябрдаги ПФ-6096-сон «Давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ қилишни жадаллаштириш ҳамда давлат активларини хусусийлаштиришга оид чора-тадбирлар тўғрисида»ги Фармони.

15 та давлат кўчмас мулки объектлари сотилиши белгиланди¹.

Хусусийлаштиришдан олдин тайёрлаш ва инвестиция жозибадорлигини оширишнинг манзилли дастурлари орқали оммавий савдоларга чиқариладиган жами 197 та давлат активлари бўйича Республика ишчи гуруҳлари шакллантирилади ва тасдиқлаш учун Давлат тендер комиссияга киритилди.

Давлат активлари ва корхоналарининг катта қисмини хусусийлаштириш, қолганларини трансформациялаш, уларда замонавий корпоратив бошқарув ҳамда комплаенс назорат тизимларини жорий этишга қаратилган бу чоратадбирлар истиқболда уларнинг самарадорлигини ошириш ва бозор тамойилларини жорий этишга кенг имкон яратади².

Озиқ-овқат саноати корхоналарида трансформация жараёнларини амалга ошириш учун давлат корхоналарининг трансформация дастури ишлаб чиқилади. Давлат корхоналарининг трансформацияси дастури – бу озиқ-овқат саноати корхоналарининг ишлаб чиқариш, харид қилиш, сотиш ва инвестициявий фаолияти самарадорлигини оширишга, улар республика аҳолиси ҳамда саноатига кўрсатадиган хизматлари ва ишлаб чиқарадиган маҳсулотлари сифатини оширишга қаратилган тадбирлар мажмуидир. Давлат корхоналарининг трансформацияси дастури охир-оқибатда давлат ташкилотларини халқаро бозорда рақобатбардош бўлишига олиб келадиган замонавий корпоратив бошқарув тизимини яратишга ва маълумотларнинг шаффоф бўлишига қаратилган.

Трансформация дастурининг мақсади давлат корхоналарини республиканинг ижтимоий-иқтисодий ривожлани-

¹ Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 27 октябрдаги ПФ-6096-сон «Давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ қилишни жадаллаштириш ҳамда давлат активларини хусусийлаштиришга оид чора-тадбирлар тўғрисида»ги Фармони.

² Янги Ўзбекистон: ижтимоий-иқтисодий ривожланиш одимлари. Ўқув қўлланма. – Т.: «Маънавият», 2021. – 732 б.

ши ролидаги локомотивга айлана олиш имконияти бўлган самарадорлик лидерларига ва ўзига жалб эта оладиган иш берувчиларга айлантириш, халқаро бозор рақобатига бардош бериш, мамлакат ривожланиши учун стратегик аҳамиятга эга бўлган миллий активларни ривожлантириш ҳисобланади.

Трансформация механизмлари лойиҳавий бошқарувнинг замонавий услубларига асосланади. Лойиҳа бошқаруви миллий агентлиги таркибида лойиҳа офислари ташкил этилади ва уларнинг ҳар бири битта давлат корхонасининг трансформация дастури учун жавобгар бўлади. Бунда трансформация жараёнлари амалга ошириладиган корхоналарнинг лойиҳа бошқаруви миллий агентлиги томонидан ҳар томонлама чуқур текширилади.

Озиқ-овқат саноатида трансформациялаш жараёнларини амалга ошириш ишчи гуруҳни ташкил этиш орқали амалга оширилади. Ишчи гуруҳнинг асосий вазифалари 1-жадвалда келтирилган.

1-жадвал

**Озиқ-овқат саноатида трансформациялаш
жараёнларини амалга ошириш ишчи гуруҳнинг
асосий вазифалари**

Ишчи гуруҳнинг вазифалари	Вазифаларнинг мазмуни
1-вазифа	лойиҳавий таклифларни ва ҳудудларда трансформация қилинадиган объектлар рўйхатини кўриб чиқиб, молиялаштириш манбаларини аниқлаш;
2-вазифа	объектларда трансформациялаш жараёнларини назорат қилиш ва юзага келадиган муаммоли вазиятларни тезкор ҳал этиш;
3-вазифа	трансформациялашнинг ўз вақтида молиялаштирилиши ва ажратилган маблағлардан самарали фойдаланилишини таъминлаш устидан назоратни ташкил этиш ва бошқалар.

Трансформация дастурини мувофиқлаштириш билан бевосита лойиҳа офиси шуғулланади ва давлат корхонаси раҳбарлари ва ходимлари билан биргаликда корхоналар самарадорлигини ошириш бўйича ташаббусларни татбиқ этади. Лойиҳа офиси мунтазам равишда трансформация дастурининг амалга ошиш жараёни, вужудга келаётган тўсиқлар тўғрисида Ўзбекистон Республикаси лойиҳа бошқарувининг ягона миллий ахборот тизимини жорий этиш бўйича мувофиқлаштирувчи кенгашга ҳисобот беради. Ушбу мувофиқлаштирувчи Кенгаш Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 24 июлдаги «Ўзбекистон Республикасида лойиҳа бошқаруви тизимини жорий этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори асосида ташкил этилган бўлиб, унга Давлат раҳбари раислик қилади.

Давлат корхоналарининг ходимлари ва раҳбарияти билан ҳамкорликда лойиҳа офиси томонидан давлат корхоналарини ривожлантириш стратегияси ишлаб чиқиладди ва кейинчалик давлат корхоналари самарадорлигини ошириш бўйича ташаббуслар, масалан, давлат харидлари самарадорлигини ошириш, тизимни ва қарор қабул қилиш механизмларини оптималлаштириш, кадрлар салоҳиятини ўстириш, ваколатларни ошириш ва бошқалар жорий этилади.

Мамлакатимизда иқтисодий ислохотлар жадаллашиб бориши билан қулай инвестиция муҳитини яратиш, хусусий мулк эгаларининг ҳуқуқлари ва қонуний манфаатларини ҳимоя қилиш юзасидан тизимли ислохотлар амалга оширилмоқда. Шу билан бирга, давлат улуши сақланиб қолаётган айрим тармоқлар ва йирик корхоналарда бозор механизмларига ўтишнинг кечикаётганлиги янги турдаги рақобатбардош маҳсулотлар ишлаб чиқаришни йўлга қўйиш, илғор технологияларни жорий этиш, меҳнат унумдорлигини ошириш, хусусий капитални фаол жалб қилган ҳолда янги иш ўринлари яратишга тўсқинлик қилмоқда.

Озиқ-овқат саноатини трансформациялаш дастурини амалга оширишда эътибор қаратиладиган устувор йўна-

лишлар ва улар бўйича амалга ошириладиган тадбирлар
2-жадвалда келтирилган.

2-жадвал

**Озиқ-овқат саноатини трансформациялаш дастурини
амалга оширишнинг устувор йўналишлари ва амалга
ошириладиган тадбирлар**

Устувор йўналишлар	Тадбирларнинг номи
1-устувор йўналиш	бошқарув ходимларига юклатилган вазифа- ларнинг сифатли ва ўз вақтида бажарилиши учун уларнинг масъулиятини таъминлов- чи корпоратив бошқарув тизимини жорий этиш;
2-устувор йўналиш	давлат корхоналари фаолияти самарадор- лигини таъминлаш бўйича ташаббусларни амалга ошириш;
3-устувор йўналиш	давлат корхоналари раҳбарлари ва мутахас- сисларининг касбий кўникмаларини, жум- ладан, тегишли тармоқлар бўйича етакчи хорижий корпорациялар билан тажриба ал- машилишни ташкил этиш орқали ривожлан- тириш;
4-устувор йўналиш	давлат корхоналарини трансформация қи- лиш тадбирларини амалга оширишда лойи- ҳа бошқаруви воситаларидан фойдаланиш ва бошқалар.

Давлат иштирокидаги корхоналарда истеъмолчига
йўналтирилган замонавий бошқарув усуллари, очиқлик,
шаффофлик ва бозор тамойилларини жадал жорий этиш,
таннархни пасайтириш орқали даромадларни ошириш, ис-
лохотлар жараёнида хусусий капитал иштироки учун кенг-
роқ имкониятлар яратиш, иқтисодиётда давлат иштиро-
кини қисқартириш ва рақобат муҳитини янада яхшилаш
мақсадида ҳукумат томонидан ташкил этилган ишчи гуруҳ
томонидан турли соҳа ва тармоқлардаги 3 мингга яқин дав-

лат иштирокидаги корхоналар фаолияти тўлиқ ўрганилди ва иқтисодиётда давлат иштирокидаги корхоналарнинг улушини кескин қисқартириш ва уларнинг фаолияти самардорлигини ошириш бўйича қатор таклифлар берилди.

Стратегияни амалга ошириш учун Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги томонидан алоҳида «йўл харитаси» ишлаб чиқилди. Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги ҳамда бошқа идора ва вазирликлар мақсадли кўрсаткичлар доирасида:

давлат иштирокидаги корхоналар сонини 75 фоизга қисқартириш;

давлат иштирокидаги камида 20 та корхона акцияларини бирламчи ва иккиламчи бозорларда оммавий сотиш;

давлат иштирокидаги корхоналар кузатув кенгаши таркибидаги мустақил аъзолар сонини 2025 йилга қадар 30 фоизгача етказишни таъминлаш белгиланди.

Мамлакатимизда мустақиллик йилларида жами 33,0 мингдан зиёд давлат корхоналари ва объектлари хусусийлаштирилди. Бугунги кунда 2692 та давлат иштирокидаги тижорат ташкилотлари, шундан 1133 та давлат унитар корхонаси, 1124 та масъулияти чекланган жамият ва 241 та акциядорлик жамияти иқтисодиётнинг турли соҳаларида фаолият кўрсатади. Мавжуд 599 та акциядорлик жамиятларидан 42 фоизиди давлат улуши бўлиб, жами акцияларнинг 84 фоизи давлатга тегишли, аҳолининг атиги 2 фоизидан ортиғи акцияларга эгалик қилади. Иқтисодиётда давлат иштирокини қисқартириш, давлат иштирокидаги корхоналарда замонавий корпоратив бошқарув тамойилларини жорий этиш, хусусий мулкнинг устувор ролини ошириш ва уни ишончли ҳимоя қилишга қаратилган чора-тадбирлар тасдиқланди.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 27 октябрдаги ПФ-6096-сон «Давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ қилишни жадаллаштириш ҳамда давлат активларини хусусийлаштиришга оид чора-тадбирлар

тўғрисида»ги Фармонига мувофиқ Молия вазирлигининг марказий аппарати тузилмасида давлат иштирокидаги корхоналарни трансформация қилиш департаменти ташкил этилди. Фармонга киритилган корхоналарнинг кузатув кенгаши таркибида мустақил аъзолар сонини ошириб бориш тадбирлари белгиланди.

Давлат активлари агентлиги фаолиятини замонавий ёндашув ва услублар асосида ташкил этишга кўмаклашиш учун маҳаллий ва халқаро мутахассисларни жалб қилган ҳолда қуйидаги вазифаларни амалга оширувчи экспертлар кенгаши ташкил этилди:

илғор хорижий тажриба асосида Давлат активлари агентлиги фаолиятининг асосий йўналишлари бўйича таклифлар ишлаб чиқиш;

стратегия ижросини таъминлашда Давлат активлари агентлигига яқиндан кўмаклашиш;

ҳар чоракда фаолият натижаларини кўриб чиқиш ва жамоатчиликка етказиш чора-тадбирларини амалга ошириш.

Юқоридагилардан келиб чиқиб, трансформация жараёнларини амалга ошириш самарадорлигини таъминлаш мақсадида ҳар бир озиқ-овқат саноати давлат иштирокидаги корхонаси учун алоҳида чора-тадбирлар мажмуаси ишлаб чиқилиши лозим.

2-БЎЛИМ

ДАВЛАТ АКТИВЛАРИНИ ХУСУСИЙЛАШТИРИШ ВА ДАВЛАТНИНГ ИҚТИСОДИЁТДАГИ УЛУШИНИ МУТТАСИЛ ҚИСҚАРТИРИШ

РАЗДЕЛ 2

ПРИВАТИЗАЦИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ АКТИВОВ И НЕПРЕРЫВНОЕ СОКРАЩЕНИЕ ДОЛИ ГОСУДАРСТВА В ЭКОНОМИКЕ

ДАВЛАТ АКТИВЛАРИНИ ХУСУСИЙЛАШТИРИШ ВА ДАВЛАТНИНГ ИҚТИСОДИЁТДАГИ УЛУШИНИ МУТТАСИЛ ҚИСҚАРТИРИШ – УСТУВОР ВАЗИФА

З.А. Бобобеков – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг Стратегик режалаштириш, методология, таркибий ва ҳудудий бўлинмалар фаолиятини мувофиқлаштириш йиғма ахборот-таҳлил департаменти бошлиғи биринчи ўринбосари.

Сўнгги йилларда иқтисодиётда давлат иштирокини қисқартириш, давлат активларини хусусийлаштириш орқали хусусий мулкчиликни кенгайтириш, самарасиз ишлаётган ва истиқболсиз корхоналарни тугатиш юзасидан тизимли ислоҳотлар амалга оширилмоқда.

Хусусан, охирги уч йилда устав фондида давлат улуши мавжуд 300 яқин хўжалик жамиятлари ва давлат унитар корхоналари ва 1 600 дан ортиқ кўчмас мулк объектлари хусусийлаштирилди, 650 дан ортиқ корхоналар тугатилди ва 160 таси қайта ташкил этилди¹.

¹ Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Иқтисодиётда давлат иштирокини қисқартиришнинг кўшимча чора-тадбирлари тўғрисида»ги 2023 йил 24 мартдаги ПҚ-102-сон қарори.

Хусусий сектор муваффақиятли фаолият кўрсатиши ва рақобат ривожланган соҳаларда давлат иштирокини янада қисқартириш давлат асосий сиёсатларидан бири бўлмоқда.

Шунингдек, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 20 декабрда Олий Мажлис ва Ўзбекистон халқига мурожаатномасида «Келгуси йили катта хусусийлаштиришни бошлаймиз, 1 мингга яқин корхона савдога чиқарилади. Бугун кўнглимдаги бир ниятимни сизларга очиқ айтмоқчиман. Менинг катта ниятим – юртдошларимиз орасида юз минглаб мулкдорлар, акциядорлар пайдо бўлсин. Одамларимиз ўз омонатларини инвестиция қилиб, юқори даромадларга эга бўлсин. Шунинг учун топшириқ бердим: келгуси йилда энг йирик 10 та компания ва тижорат банкларимизнинг акцияларини ўз аҳолимиз учун очиқ ва шаффоф савдога чиқарилади»¹.

Мазкур топшириқнинг ижросини таъминлаш мақсадида, Давлат активларини бошқариш агентлиги томонидан Қорақалпоғистон Республикаси Вазирлар Кенгаши, вилоятлар ва Тошкент шаҳри ҳокимликлари, вазирлик ва идоралар, давлат иштирокидаги корхоналар билан биргаликда 30 мингдан ортиқ давлат муассасалари, давлат иштирокидаги корхоналар ва уларнинг тизим корхоналари ҳамда кўчмас мулк объектлари таҳлил қилиниб, уларни қисқартириш бўйича таклиф ишлаб чиқилди.

Охирги икки йилда қарийб 3 500 дан ортиқ корхоналарнинг акция пакетлари (улушлари)ни ва кўчмас мулк объектларини оммавий савдоларда сотиш бўйича хусусийлаштириш дастурлари² қабул қилинди.

Хусусан, Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Иқтисодиётда давлат иштирокини қисқартиришнинг қўшимча чора-тадбирлари тўғрисида»ги 2023 йил 24 мартдаги ПҚ-102-сон қарори билан:

¹ Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 20 декабрда Олий Мажлис ва Ўзбекистон халқига мурожаатномаси, 41-бет.

² <https://davaktiv.uz/uz/stock>.

оммавий савдолар орқали тўлиқлигича сотиладиган 1 001 та корхонанинг акция пакетлари (улушлари) рўйхати; акция пакетлари «битта акция – битта лот» тамойили асосида халқ IPOсини ўтказиш тартибида оммавий савдолар орқали сотиладиган 40 та корхоналар рўйхати 1а-иловага мувофиқ;

оммавий савдолар орқали сотиладиган 1 046 та давлат ва давлат иштирокидаги корхоналарнинг кўчмас мулк объектлари рўйхати тасдиқланди.

Бугунги кунда мазкур активларни хусусийлаштириш олди ишлари олиб борилмоқда.

Жорий йилнинг 15 июнь ҳолатига 3 000 дан ортиқ активларнинг савдолари давом этмоқда.

Шунингдек, Вазирлар Маҳкамасининг 2021 йил 29 мартда «2021–2025 йилларда давлат иштирокидаги корхоналарни бошқариш ва ислоҳ қилиш стратегиясини тасдиқлаш тўғрисида»ги 166-сон қарори қабул қилинди.

Мазкур қарор билан:

хусусий сектор муваффақиятли фаолият кўрсатаётган ва рақобат ривожланган соҳаларда давлат иштирокини чеклаш, «сот ёки тушунтир» тамойилини амалиётга кенг жорий этиш;

давлат иштирокидаги корхоналар сонини 75 фоизга қисқартириш;

давлат иштирокидаги камида 20 та корхона акцияларини бирламчи ва иккиламчи оммавий таклиф этиш каби нормалар ва мақсадли кўрсаткичлар тасдиқланди.

Ушбу стратегияга асосан:

давлатнинг корхоналардаги иштирокига, истисно тариқасида, корхоналар қуйидаги мезонларнинг бирига ёки бир нечтасига мос келганда йўл қўйилади:

асосий фаолияти табиий монополия соҳасига тўлиқ мос бўлган;

хусусий корхоналар томонидан бажарилиши норентабел ҳисобланувчи, аҳолига зарур бўлган таянч хизматларни кўрсатувчи;

стратегик манфаат соҳасида фаолият юритадиган ёки миллий иқтисодиёт учун муҳим тизим функциясини бажарадиган, яъни:

Ўзбекистон хавфсизлиги ва мудофаасини таъминлаш учун қурол-яроғ, ҳарбий ва махсус техника, ўқ-дорилар ишлаб чиқариш, тайёрлаш, сотиш, таъмирлаш, модернизация қилиш ва йўқ қилиш ҳамда бошқа фаолиятлар;

радиоактив моддаларни ковлаб олиш, ишлаб чиқариш, ташиш ва қайта ишлаш, радиоактив чиқиндиларни кўмиш, урanni ва бошқа бўлинувчи материалларни, шунингдек, улардан ясалган буюмларни сотиш;

қимматбаҳо ва асл металл қазиб олиш;

атом энергетикаси объектларини (шу жумладан, бу каби объектларга ускуналар, тизимлар ва аппаратларни ўрнатиш) қуриш ва монтаж қилиш ишларини олиб бориш, улардан фойдаланиш ҳамда уларни таъмирлаш;

миллий манфаатлар йўлида йирик инфратузилма лойиҳаларини амалга ошириш.

Бундан ташқари жорий йилда қабул қилинган «Давлат мулкани бошқариш тўғрисида»ги Ўзбекистон Республикаси Қонунида хусусийлаштирилмайдиган давлат мулкларини тасдиқланди.

Мазкур Қонун билан Давлат активларини бошқариш агентлиги монополияга қарши курашиш органи, манфаатдор вазирликлар, қўмиталар ва идоралар билан биргаликда ҳар йили давлат иштирокидаги корхоналар фаолиятини таҳлил (инвентаризация) қилади ва сақлаб қолиниши, реализация қилиниши ёки тугатилиши, ёхуд қайта ташкил этилиши лозим бўлган давлат иштирокидаги корхоналар рўйхатини белгилайди ҳамда уни тасдиқлаш учун Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасига киритади¹.

Вазирлар Маҳкамаси давлат мулкига эгалик қилиш мезонларига мувофиқ бўлмаган, реализация қилиниши, қайта ташкил этилиши ва тугатилиши лозим бўлган давлат

¹ «Давлат мулкани бошқариш тўғрисида»ги Қонуннинг 22-моддаси.

иштирокидаги корхоналар рўйхатини ҳар йили 1 октябрга қадар бўлган муддатда тасдиқлайди¹.

Шунингдек, сотиш жараёнларининг очиқлиги ва шаффофлигини ошириш, иштирокчилар ҳуқуқларини ишончли ҳимоя қилиш, шунингдек, аҳолининг аукционда қатнашиши учун қулайликлар яратиш мақсадида, ташкил этилган «E-auksion» электрон савдо платформасида электрон онлайн-аукционни ташкил этиш ва ўтказиш жараёнлари муваффақиятли олиб борилмоқда.

Жумладан, 2022 йилда «E-auksion» савдо платформаси орқали 600 мингга яқин, яъни 2021 йилга нисбатан 11 баробар кўп мулклар ва мулкый ҳуқуқлар савдога қўйилди.

Ўтказилган савдоларда 1,13 млн. нафар ёки 2021 йилга нисбатан 10 баробар кўп юридик ва жисмоний иштирокчилар қатнашди.

Шу билан бирга, давлат активларини хусусийлаштиришни янада соддалаштириш ва унинг шаффофлигини таъминлаш мақсадида қонунчиликнинг ҳуқуқий асоси ҳам бугунги кун талабларига жавоб бериши лозим бўлади.

Таъкидлаш жоизки, «Давлат тасарруфидан чиқариш ва хусусийлаштириш тўғрисида»ги Ўзбекистон Республикасининг Қонуни 1991 йилда қабул қилинган бўлиб (бир неча бор қўшимча ва ўзгартиришлар киритилган), бугунги кунда мамлакатимизда иқтисодий жараёнларни эркинлаштириш, давлатнинг иқтисодиётдаги иштирокини қисқартириш ва хусусий мулкнинг устуворлигини таъминлаш бўйича амалга оширилаётган ислохотлар талабларига жавоб бермайди.

Қонунда хусусийлаштиришнинг усули ва шакли сифатида давлат мулки объектларини аукцион, танлов, биржа савдолари орқали сотиш жараёнлари очиқ берилмаган. Ушбу жараёнларнинг очиқ ва ошкоралигини таъминлаш учун тегишли шартлар белгиланмаган.

¹ «Давлат мулкани бошқариш тўғрисида»ги Қонуннинг 21-моддаси.

Юқорида кўрсатилган нормалар қонунда мавжуд бўлмаганлиги сабабли бу жараёнлар Ўзбекистон Республикаси Президенти ва Вазирлар Маҳкамасининг қарорлари билан тасдиқланган қонуности ҳужжатлари асосида тартибга солинган. Бугунги кунда хусусийлаштириш жараёнлари бўйича тармоқ ва соҳалар бўйича қабул қилинган қарорлардан ташқари 20 дан ортиқ норматив-ҳуқуқий ҳужжатлар мавжуд. Жумладан:

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Давлат мулки объектларини кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига сотиш борасидаги қўшимча чоратадбирлар тўғрисида»ги 2014 йил 3 июлдаги ПҚ-2200-сон қарори;

Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг «Давлат мулки объектларини хусусийлаштириш тартиби тўғрисидаги низомларни тасдиқлаш ҳақида»ги 2014 йил 6 октябрдаги 279-сон қарори;

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Иқтисодиётда хусусий мулкнинг улуши ва аҳамиятини ошириш чоратадбирлари тўғрисида»ги 2015 йил 28 апрелдаги ПҚ-2340-сон қарори;

Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг «Давлат мулки объектларини сотиш ва давлат мулкини ижарага бериш бўйича электрон савдолар ўтказиш тартиби тўғрисидаги низомни тасдиқлаш ҳақида»ги 2018 йил 16 июндаги 454-сон қарори;

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Ўзбекистон Республикасида инвестиция муҳитини тубдан яхшилаш чоратадбирлари тўғрисида»ги 2018 йил 1 августдаги ПФ-5495-сон Фармони;

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Давлат мулки объектларидан самарали фойдаланиш бўйича қўшимча чоратадбирлар тўғрисида»ги 2019 йил 19 февралдаги ПФ-5666-сон Фармони;

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ қилишни жадаллашти-

риш ҳамда давлат активларини хусусийлаштиришга оид чора-тадбирлар тўғрисида»ги 2020 йил 27 октябрдаги ПФ-6096-сон Фармони;

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Давлат активларини хусусийлаштириш жараёнларини янада жадаллаштириш тўғрисида»ги 2021 йил 11 февралдаги ПФ-6167-сон Фармони;

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Иқтисодиётда давлат иштирокини янада қисқартириш ва хусусийлаштиришни жадаллаштиришга оид қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги 2022 йил 18 мартдаги ПҚ-168-сон қарори;

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Иқтисодиётда давлат иштирокини қисқартиришнинг қўшимча чора-тадбирлари тўғрисида»ги 2023 йил 24 мартдаги ПҚ-102-сон қарори.

Бу эса ҳужжатларнинг тарқоқлиги ва бир нечталиги амалиётда ҳам, инвесторлар учун ҳам ноқулайлик туғдиради.

Бундан ташқари, қонунда белгиланган нормалардан баъзи бирлари, масалан, меҳнат жамоаси томонидан мустақил равишда давлат тасарруфидан чиқариш ва хусусийлаштириш шаклини белгилаш, меҳнат жамоаларига хусусийлаштирилаётган корхоналар мулкни (акцияларини) олишда устунлик ва кенг имтиёзлар бериш, хусусийлаштириш жараёнида барча иштирокчиларнинг тенг ҳуқуққа эгалиги тўғрисидаги тамойилларга ва қабул қилинган қонун-ости ҳужжатларига зид бўлиб, давлат активларини сотишда салоҳиятли инвесторларни, жумладан, хорижий инвесторларни жалб этиш асосида корхонага инвестиция ва замонавий технологияларни жалб этиш юзасидан амалга оширилаётган ислохотлар талабларига ҳам мос келмайди.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ қилишни жадаллаштириш ҳамда давлат активларини хусусийлаштиришга оид чора-тадбирлар тўғрисида»ги 2020 йил 27 октябрдаги

ПФ-6096-сон Фармонига асосан «Хусусийлаштириш тўғрисида»ги янги таҳрирдаги Қонун лойиҳаси ишлаб чиқилди.

Ушбу Қонун лойиҳасини ишлаб чиқишдан асосий мақсад давлат мулки объектларини хусусийлаштириш жараёнларининг қонуний асосларини такомиллаштириш, жумладан, ушбу жараёнларни очиқ ва ошкоралик, қонунийлик тамоийил асосида амалга ошириш, харидорларнинг оммавий савдоларда иштирок этишлари учун тенг шароитлар яратиш, шу асосда хусусийлаштириш натижаларига инвесторларнинг ишончини таъминлаш ҳамда давлатнинг иқтисодиётдаги иштирокини камайтириш бўйича амалга оширилаётган ислохотларни жадаллаштириш учун ҳуқуқий асос яратиш ҳисобланади.

Янги тайёрланган қонун лойиҳаси хусусийлаштириш соҳасидаги халқаро амалиётнинг илғор тажрибалари, шунингдек, Польша, Украина, Чехия, Болгария, Германия, Россия Федерацияси, Грузия Республикасида бу соҳада қабул қилинган қонун ҳужжатларини ўрганиш асосида ишлаб чиқилди.

Шунингдек, мазкур қонун лойиҳасини ишлаб чиқишда Жаҳон банки, Европа тикланиш ва тараққиёт банки, Осиё тараққиёт банки, KPMG (Нидерландия) консалтинг компанияси вакиллари, Давлат активларини бошқариш агентлиги томонидан жалб этилган польшалик халқаро маслаҳатчилар (консультантлар) иштирок этишди.

Шуни таъкидлаш керакки, қонун лойиҳасида «давлат тасарруфидан чиқариш» тушунчаси мавжуд эмас, чунки мазмунан у «хусусийлаштириш»га тобедир ва унинг бир босқичи сифатида қаралмоқда. Шу билан бирга, Латвия, Россия Федерацияси, Қозоғистон, Грузия ва бошқа давлатларнинг (Белорусдан ташқари) бу соҳадаги қонунларида ушбу тушунча мавжуд эмас ва умуман жаҳон тажрибасида давлат тасарруфидан чиқариш, қоидага кўра, хусусийлаштириш жараёни доирасида (расман хусусийлаштириш) кўрилади.

Қонун лойиҳасини ишлаб чиқишдан асосий мақсад давлат мулки объектларини хусусийлаштириш жараёнларининг қонуний асосларини такомиллаштириш, жумладан, ушбу жараёнларни очиқ ва ошкоралик, қонунийлик тамойили асосида амалга ошириш, харидорларнинг оммавий савдоларда иштирок этишлари учун тенг шароитлар яратиш, шу асосда хусусийлаштириш натижаларига инвесторларнинг ишончини таъминлаш ҳамда давлатнинг иқтисодиётдаги иштирокини камайтириш бўйича амалга оширилаётган ислохотларни жадаллаштириш учун ҳуқуқий асос яратиш ҳисобланади.

Амалдаги «Давлат тасарруфидан чиқариш ва хусусийлаштириш тўғрисида»ги Ўзбекистон Республикасининг Қонуни давлатнинг иқтисодиётдаги иштирокини қисқартириш ва хусусий мулкнинг устуворлигини таъминлаш бўйича амалга оширилаётган ислохотлар талабига жавоб бермайди.

Амалда хусусийлаштириш жараёнларини тўлиқ қамраб оладиган ягона қонун ҳужжати мавжуд эмас. Бу соҳадаги жараёнларни тартибга солиш билан боғлиқ қонуности ҳужжатларининг кўплиги, улар ўртасида зиддиятларнинг мавжудлиги давлат активларини хусусийлаштириш жараёнларига салоҳиятли, жумладан, хорижий инвесторларни жалб этишда қийинчиликларни келтириб чиқармоқда.

Мазкур «Хусусийлаштириш тўғрисида»ги Ўзбекистон Республикаси Қонун лойиҳасининг қабул қилиниши республиканинг ички ресурсларидан ва рақобатбардош устунликларидан тўлиқ фойдаланиш асосида иқтисодиётнинг диверсификациясини чуқурлаштириш, жаҳон бозори конъюнктураси ва глобал инвестиция жараёнлари истиқболларини баҳолаш самарадорлигини оширади, мамлакат инвестиция жозибадорлиги ва муҳитига ижобий таъсир кўрсатади.

Ушбу Қонуннинг қабул қилиниши давлат мулки объектларини хусусийлаштириш жараёнларини чуқурлаштиришга, бу объектларга инвестицияларни жалб этиш, самарасиз

фаолият кўрсатаётган давлат мулки объектлари негизида янги лойиҳаларни амалга оширишда муҳим ҳуқуқий асос бўлиб хизмат қилади ва хусусийлаштириш соҳасидаги қонун ҳужжатларининг уйғунлашишига ёрдам беради.

Хулоса сифатида шуни айтиш жоизки, хусусийлаштириш жараёнларини чуқурлаштириш, давлат активларини хусусий инвесторларга сотиш ҳисобидан республика иқтисодиётида хусусий мулкнинг даражаси ва ролини тубдан ошириш, шу асосда ишлаб чиқаришни модернизациялаш ҳамда технологик янгилашни таъминлаш, ички ва ташқи бозорларда рақобатдош маҳсулотлар чиқаришни ташкиллаштириш имконияти яратилади.

АУКЦИОН САВДОЛАРИ: АФЗАЛЛИКЛАР ВА ҚУЛАЙЛИКЛАР (ҚИШЛОҚ ХЎЖАЛИГИГА МЎЛЖАЛЛАНМАГАН ЕР УЧАСТКАЛАРИНИ АУКЦИОН САВДОЛАРИДА ХУСУСИЙЛАШТИРИШ МИСОЛИДА)

***У.У. Газиев** – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг Шартномавий-ҳуқуқий муносабатлар ва даъво ишларини юритиш бўйича юридик бошқармаси бошлиғи.*

***Ш.У. Ваҳобов** – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг Шартномавий-ҳуқуқий муносабатлар ва даъво ишларини юритиш бўйича юридик бошқармаси етакчи юрисконсулти.*

***О.А. Хуррамов** – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг Шартномавий-ҳуқуқий муносабатлар ва даъво ишларини юритиш бўйича юридик бошқармаси бошлиғи ўринбосари.*

Мамлакатимиз мустақилликка эришгандан сўнг ўз олдига бозор иқтисодиётига асосланган ҳуқуқий демократик давлат, кучли фуқаролик жамияти барпо этиш вазифасини

қўйди. Бозор иқтисодиётига ўтишда эса давлат мулкани очиқлик ва шаффофлик асосида хусусийлаштириш муҳим аҳамиятга эга.

Давлатнинг ўз ихтиёридаги ишлаб чиқариш воситалари, мол-мулк объектлари, корхоналар, уй-жой, транспорт воситалари, табиат ресурслари ва бошқаларни давлат тасарруфидан чиқариши ва фуқаролар, жамоалар, шунингдек, давлатга тегишли бўлмаган юридик шахсларга бериши ёки сотиши давлат мулкани хусусийлаштириш ҳисобланади.

Шу сабабли ушбу соҳага устувор вазифа сифатида қаралиб, мустақилликнинг илк давридан бошлаб миллий қонунчилигимизда давлат мулкани хусусийлаштиришга оид норматив-ҳуқуқий ҳужжатлар яратилиб, хусусийлаштириш жараёнларининг ҳуқуқий асослари яратилди.

Хусусан, Ўзбекистон Республикасининг 1991 йил 19 ноябрдаги «Давлат тасарруфидан чиқариш ва хусусийлаштириш тўғрисида»ги 425-XII-сонли Қонунини¹ ҳамда Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Вазирлар Маҳкамасининг 1992 йил 23 сентябрдаги «Маҳаллий саноат, аҳолига маиший хизмат кўрсатиш, давлат савдоси ҳамда умумий овқатланиш корхоналари ва ташкилотларини давлат тасарруфидан чиқариш ва хусусийлаштиришни ташкил этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги 443-сонли қарорини икки мазкур соҳадаги илк норматив-ҳуқуқий ҳужжат сифатида келтиришимиз мумкин.

Хусусийлаштиришнинг биринчи босқичида (1992–1994 йиллар) хусусийлаштириш жараёни умумий уй-жой фондини, савдо, маҳаллий саноат, хизмат кўрсатиш корхоналарини ҳамда қишлоқ хўжалиги маҳсулотларини қайта ишлаш тизимини қамраб олди. Енгил, маҳаллий саноатга, транспорт ва қурилишга, бошқа тармоқларга қарашли айрим ўрта ва йирик корхоналар кейинчалик сотиб олинish ҳуқуқи билан кўпроқ ижара корхоналарига, жамоа корхо-

¹ «Давлат тасарруфидан чиқариш ва хусусийлаштириш тўғрисида»ги Қонун. Ўзбекистон Республикаси Олий Кенгашининг Ахборот-номаси, 1992 й., 1-сон, 43-модда (ўз кучини йўқотган).

наларига, ёпиқ турдаги ҳиссадорлик жамиятларига айлан-тирилди. Акцияларнинг назорат улуши давлат ихтиёрида сақлаб қолинди¹.

Хусусийлаштиришнинг иккинчи босқичида (1994–1995 йиллар) халқ хўжалигининг барча тармоқларидаги корхоналар, учинчи босқичида (1996 йил ва ундан кейинги йиллар) эса энг йирик корхоналар хусусийлаштирилиб, тармоқлар ичида институционал ўзгаришлар қилиниб, янгича хўжалик юритиш тузилмалари яратилди.

Хусусийлаштиришга оид муносабатларда табиат ресурсларини хусусийлаштириш алоҳида ва муҳим аҳамиятга эга. Чунки табиат ресурсларини хусусийлаштиришдан кўзланган асосий мақсад самарадорликни ошириш билан бирга табиат ресурсларидан мақсадли, оқилона ва самарали фойдаланиш, уларга зарар етказилишининг олдини олиш ҳамда уларни муҳофаза қилишдан иборат. Табиат ресурсларини хусусийлаштиришда аукцион шаклидан фойдаланиш юқоридаги мақсадларга эришиш учун энг сермахсул усул ҳисобланади.

Шу ўринда аукцион савдоларининг тарихи, мол-мулкни аукцион орқали сотишнинг афзалликлари ва қулайликлари тўғрисида тўхталиб ўтсак.

Тарихга назар соладиган бўлсак, илк аукцион савдолари милоддан аввалги II–I асрларда Рим империясида ташкил этилган. Аукционлар асосан урушда қўлга киритилган ўлжаларни сотиш мақсадида урушдаги ғалабалардан сўнг ўтказиб келинган. Рим империяси қулаганидан сўнг аукционлар ўтказиш амалиёти ҳам тўхтаб қолган. Ўрта асрларга келиб аукционлар яна ташкил этила бошланган. Аукцион савдоларини тартибга солишга қаратилган илк норматив ҳужжат (декрет) Франция қироли Людовик IX томонидан 1254 йилда қабул қилинган. Ушбу ҳужжатга асосан аукционерлик касби жорий қилинган.

¹ «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий электрон журнали. № 4, июль–август, 2014 йил 2 www.iqtisodiyot.uz.

Ҳозирги кўринишдаги аукционлар XVI асрнинг охири ва XVII асрнинг бошларида Голландияда пайдо бўлган. Ушбу турдаги аукционларнинг пайдо бўлишига сайлаб қўйиладиган ҳокимият бошқарувига ўтилиши, халқаро савдо ривожланганлиги ҳамда иқтисодиёт бозор иқтисодиёти қонуниятларига асосланган ҳолда бошқарилиши сабаб бўлган. XVII аср охирига келиб Англия, Германия, Францияда аукцион савдоларини ўтказиш одатий ҳолга айланди. Бугунги кунда ҳам дунёга машҳур бўлиб келаётган «Sotheby's» ва «Christie's» каби аукцион уйлари эса XVIII асрнинг биринчи ярмида ташкил топган.

Марказий Осиё ҳудудидаги илк аукционлар XVIII асрнинг биринчи чорагида ҳозирги Қозоғистон Республикаси ҳудудида ташкил этилган. Кейинчалик аукционлар ўтказиш амалиёти Марказий Осиёнинг бошқа ҳудудларида ҳам жорий этилган. Ушбу аукционлар асосан ноёб овчилик маҳсулотлари ва саноат молларини сотиш билан шуғулланиб келган. СССР даврида аукцион савдолари давлат монополиясида бўлиб, савдолар фақатгина давлат томонидан ташкил этилган. Аукционлар асосан чет давлатлар билан олиб бориладиган ташқи савдо соҳасида ташкил этиб келинган¹.

Аукционда паст даражадаги нархлар ва кучли харидор талаби нархларнинг ўсишига бевосита ёрдам беради. Шу сабабли анъанавий шартнома усули бўйича сотишдан кўра аукцион орқали сотиш ёки хусусийлаштириш ҳар иккала томон учун ҳам манфаатли ҳисобланади.

Аукционда юқори ва тез даражадаги сотувга эришиш мумкин. Энг катта афзалликлардан бири эса хусусийлаштириладиган мулк учун қиммат даражадаги сотиш нархига эришишдир. Бу эса сотувдан давлат бюджетига кўпроқ маблағларни жалб қилиш имконини беради.

Аукционлар рақобатбардош савдо муҳитини вужудга келтиради. Харидорлар ўртасида ҳиссиётларни кучайти-

¹ <https://www.kaznu.kz/content/files/news/folder25975/%D0%9B%D0%B5%D0%BA%D1%86%D0%B8%D1%8F%202.pdf>

ради ва сотувчи учун фойдали натижаларга олиб келиши мумкин бўлган шошилишчилик ҳиссини яратади. Аукцион нақд пул ёки олдиндан тасдиқланган маблағ билан сотиб олишга тайёр бўлган ҳақиқий харидорларни жалб қилади.

Шунингдек, харидорлар аукцион савдоси кунидан олдин сотувчига ёки сотувчининг агентига тўғридан-тўғри фикр-мулоҳазаларини тақдим этишлари мумкин. Бу эса ҳақиқий харидорлар кимлиги ва улар қанчагача пул тўлашга тайёр эканлиги ҳақида юқори аниқликдаги маълумот беради.

Аукционнинг яна бир афзаллиги шундаки, аукционлар сотувчи, сотувчининг агенти ва харидорлар билан ишлаш учун белгиланган вақт оралиғига эга. Аукцион савдоси санасти сотувчи томонидан белгиланади. Ушбу аниқ вақт сотувчи томонга савдо бюджетини максимал даражада оширишга ва шунга мос равишда аукционни пухта ташкил этишга имкон беради.

Шунингдек, аукцион хусусийлаштирилаётган мулкни сотиш учун учта алоҳида имкониятни тақдим этади: биринчиси – аукцион савдосидан олдин, иккинчиси – аукцион савдосида ва учинчиси – аукцион савдосидан кейин. Бу сотувчи томонга эрта сотувга эришиш учун яхши имконият беради, шунингдек, аукциондан кейин музокаралар учун кўп имкониятлар мавжудлигини таъминлайди.

Бундан ташқари, аукцион орқали сотиш давлат манфаатларини қонуний механизмлар асосида ҳимоя қилишни таъминлайди ҳамда сотувчи томон давлат ва жамият манфаатларидан келиб чиққан ҳолда сотишнинг аниқ шартларини белгилайди.

Аукцион савдо усуллари ичида энг шаффоф савдо усули ҳисобланади. Савдо реал вақт режимида амалга оширилади, бунда иштирок этган барча харидорлар тендер жараёнида ўзларининг энг юқори таклифларини тақдим этишлари, бошқа таклифларни кузатишлари, ўз таклифлари ва бошқа таклифларни солиштиришлари, вазиятни таҳлил

қилишлари, савдо натижасини тезкорлик билан билиб боришлари мумкин¹.

Юқоридагилардан келиб чиққан ҳолда мамлакатимизда ҳам табиат ресурсларини, хусусан, қишлоқ хўжалигига мўлжалланмаган ер участкасини хусусийлаштиришда айнан аукцион усули танланган.

Қонунчилик ҳужжатларига кўра, қишлоқ хўжалигига мўлжалланмаган ер участкаси қишлоқ хўжалиги эҳтиёжлари учун берилмаган ёки ушбу мақсадлар учун мўлжалланмаган ер участкасидир².

Қишлоқ хўжалигига мўлжалланмаган ер участкаларини хусусийлаштириш давлат ва жамиятнинг нафақат бугунги куни, балки эртанги куни учун ҳам ҳал қилувчи аҳамият касб этади. Жамиятда мулкый муносабатларнинг келажаги, нормал ривожланиб бориши қишлоқ хўжалигига мўлжалланмаган ер участкаларини хусусийлаштиришнинг шаффофлигига ва самарадорлигига бевосита боғлиқ. Қишлоқ хўжалигига мўлжалланмаган ер участкаларини хусусийлаштиришнинг барча учун очиқ, қулай ва шаффоф механизмлари ҳамда ҳуқуқий асоси яратилиши келгусида ушбу турдаги муносабатлардан ҳуқуқий низолар келиб чиқишининг олдини олади. Низолар келиб чиққан ҳолларда эса уларни тезкорлик билан, тўғри, қонуний ва адолатли ҳал қилиш имконини беради.

Шу сабабли мазкур турдаги ерларни хусусийлаштиришнинг ҳуқуқий жиҳатдан тартибга солиш мақсадида 2021 йил 15 ноябрь куни Ўзбекистон Республикасининг «Қишлоқ хўжалигига мўлжалланмаган ер участкаларини хусусий-

¹ <https://reiwa.com.au/the-wa-market/resources/articles/why-you-should-consider-selling-your-property-at-auction/#:~:text=Achieve%20a%20premium%20sale%20at%20auction&text=Auctions%20generate%20a%20competitive%20bidding,cash%20or%20pre%2Dapproved%20finance.>

² Ўзбекистон Республикасининг «Қишлоқ хўжалигига мўлжалланмаган ер участкаларини хусусийлаштириш тўғрисида»ги ЎРҚ-728-сонли Қонуни – Lex.uz Қонунчилик маълумотлари миллий базаси.

лаштириш тўғрисида»ги ЎРҚ-728-сонли Қонуни қабул қилинган.

Мазкур Қонунга кўра, ер участкаларини хусусийлаштириш қонунийлик, ихтиёрийлик, ҳақ тўлаш, хусусийлаштириладиган ер участкаларининг ва уларда жойлашган кўчмас мулк объектларининг яхлитлиги, очиқлик ва шаффофлик каби асосий тамойилларга асосланган ҳолда амалга оширилади.

Хусусийлаштирилмайдиган ер участкаларининг аниқ рўйхати ҳам мазкур Қонунда кўрсатилган. Унга кўра, фойдали қазилма конлари, қонунчиликка мувофиқ хусусийлаштирилмайдиган давлат мулки объектлари жойлашган ер участкалари, табиатни муҳофаза қилиш, соғломлаштириш, рекреация мақсадлари ва тарихий-маданий мақсадлар учун мўлжалланган ерлар таркибига кирувчи ер участкалари, шунингдек, ўрмон ҳамда сув фондларининг, муҳандислик ва транспорт инфратузилмаси объектларининг муҳофаза зоналари, шаҳарлар ва шаҳарчаларнинг умумий фойдаланишдаги ерлари (майдонлар, кўчалар, тор кўчалар, йўллар, соҳил бўйлари, скверлар, хиёбонлар, истироҳат боғлари), хавфли моддалар билан зарарланган ва биоген заҳарланишга дучор бўлган ер участкалари, қонунчиликда белгиланган тартибда махсус иқтисодий зоналар иштирокчиларига тақдим этилган ер участкалари (махсус иқтисодий зоналар), кўп квартирали уйлар жойлашган, шунингдек, кўп квартирали уйларга туташ ер участкалари, давлат-хусусий шериклик лойиҳаларини, ижтимоий шериклик тўғрисидаги келишувлар ва шартномаларни амалга ошириш учун берилган, шунингдек, юридик шахсларга жамоат эҳтиёжлари учун берилган ер участкалари хусусийлаштирилмайди.

Шунингдек, Қонунга кўра давлат ва жамият манфаатларидан келиб чиқиб, хавфсизлик нуқтаи назаридан қишлоқ хўжалигига мўлжалланмаган ер участкаларини фақатгина Ўзбекистон Республикаси фуқаролари ва юридик шахслари хусусийлаштиришлари мумкинлиги белгиланган. Чет эллик фуқаролар, фуқаролиги бўлмаган шахслар, чет эл

юримдик шахслари, чет эл инвестициялари иштирокидаги корхоналар, шунингдек, давлат органлари, муассасалари ва корхоналари хусусийлаштириш субъектлари бўлмайди.

Ер участкаларини хусусийлаштириш ўзига доимий фойдаланиш (эгалик қилиш), ижара ёхуд мерос қилиб қолдириладиган умрбод эгалик қилиш ҳуқуқи асосида тегишли бўлган ер участкаларини сотиб олиш шаклида ҳамда ер участкаларини электрон онлайн-аукцион орқали сотиб олиш шаклида хусусийлаштириш субъектлари томонидан амалга оширилади.

Қишлоқ хўжалигига мўлжалланмаган ер участкаларини хусусийлаштиришни электрон онлайн-аукцион шаклида амалга ошириш хусусийлаштириш жараёнининг тезкорлиги, барча иштирокчилар учун тенг имконият яратиши, адолатлилиги, шаффофлиги, давлат учун энг манфаатли шартларда сотилиши билан ажралиб туради.

Миллий қонунчилигимизга кўра, бўш турган ер участкалари аҳоли пунктларининг бош режаларига, аҳоли пунктлари қисмларини батафсил режалаштириш лойиҳаларига, ҳудудларни комплекс ривожлантириш ва қуришга доир бошқа ҳужжатларга, ер участкаларидан фойдаланишнинг рухсат берилган турларига мувофиқ аниқланади ҳамда бўш турган ер участкалари электрон онлайн-аукцион орқали хусусийлаштирилади. Бунда Интернет жаҳон ахборот тармоғидаги ихтисослаштирилган электрон савдо майдончасида аукциондан потенциал харидорларнинг тенг равишда фойдаланиши асосида реализация қилинади.

Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги хусусийлаштириш соҳасидаги махсус ваколатли орган ҳисобланади.

Хусусийлаштирилиши лозим бўлган давлат кўчмас мулк объектлари жойлашган ер участкалари тасдиқланган хусусийлаштириш дастурларига мувофиқ, Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги томонидан аниқланади.

Хусусийлаштирилиши лозим бўлган давлат кўчмас мулк объектлари жойлашган ер участкалари ягона мулккий мажмуа сифатида электрон онлайн-аукционга қўйилади. Шундан сўнг жисмоний ва юридик шахслар ер участкаларини хусусийлаштириш учун электрон онлайн-аукционда иштирок этишга доир буюртма расмийлаштиришади.

Электрон онлайн-аукционда қўлланадиган закатат миқдори ва қадам нархи бошланғич нархдан фоизларда ва пулда ифодаланган тарзда белгиланади. Электрон онлайн-аукционга қўйиладиган ер участкасининг бошланғич нархи унинг электрон онлайн-аукционга қўйилиш пайтидаги бозор қийматидан келиб чиқиб белгиланади.

Электрон онлайн-аукцион ўтказишнинг яна бир афзаллиги шундаки, бунда хусусийлаштириладиган ер участкасининг қийматини олдиндан белгилаб қўйишнинг ва сунъий тарзда арзонлаштирган ҳолда хусусийлаштиришнинг имкони йўқ. Чунки ер участкасининг қиймати ер участкасининг ҳолати, жойлашуви, ундан фойдаланиш имкониятларининг кўплиги, истиқболлари, мақсадлари ҳамда энг муҳими аукционда келиб тушадиган таклифлардан келиб чиққан ҳолда электрон онлайн-аукцион натижаларига кўра белгиланади.

Ушбу Қонун ижросини таъминлаш мақсадида Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2022 йил 14 февралдаги «Қишлоқ хўжалигига мўлжалланмаган ер участкаларини хусусийлаштириш тўғрисида»ги Ўзбекистон Республикаси Қонунини амалга ошириш чора-тадбирлари ҳақида»ги 71-сонли қарори қабул қилинган.

Мазкур қарорнинг аҳамиятли жиҳати шундаки, унда ер участкаларини аукцион орқали хусусийлаштиришнинг барча жараёнлари инсон аралашуви ва инсон омилини максимал даражада камайтирган ҳолда электр ҳужжат айланишидан фойдаланган ҳолда амалга оширилиши белгиланган. Хусусан, бунда хусусийлаштириладиган ер участкасига оид материалларни тўплаш, кўриб чиқиш ҳамда ваколатли органлар ва ташкилотлар билан келишиш тартиботларини

амалга ошириш «Yerelektron» автоматлаштирилган ахборот тизими орқали амалга оширилади. Электрон онлайн-аукцион ташкил этиш ва ўтказиш учун зарур ахборотни киритиш, сақлаш ва қайта ишлаш, жисмоний ҳамда юридик шахсларнинг бундай аукцион жараёнига кириши ва уларда қатнашиши «E-Auksion» ахборот тизими орқали олиб борилади.

Қарорнинг яна бир аҳамиятли жиҳати шундаки, унга асосан тадбиркорлик ва шаҳарсозлик фаолиятини амалга ошириш учун ер участкаларини мулк ҳуқуқи ва ижара ҳуқуқи асосида ҳамда якка тартибда уй-жой қуриш ва уй-жойни ободонлаштириш учун ер участкаларини мулк ҳуқуқи асосида электрон онлайн-аукцион орқали реализация қилиш тартиби тўғрисидаги низомлар тасдиқланган.

Низомларда ер участкасини танлаш материалларини келишиш ва ер участкасини «Yerelektron» ААТга жойлаштириш, тадбиркорлик ва шаҳарсозлик фаолиятини амалга ошириш учун тақдим этилмайдиган ҳудудларнинг координаталарини тақдим этиш ва уларни янгилаш, ер участкалари рўйхатини шакллантириш, ер участкасини аукционга чиқаришга тайёрлаш, ижара ҳуқуқи асосида берилган ер участкалари бўйича аукцион натижаларини, давлат ордери-ни расмийлаштириш ва ер участкасига бўлган мулк ҳуқуқини рўйхатдан ўтказиш, ер участкасини бериш, аукциондан тушадиган маблағларни тақсимлаш тартиби батафсил ва босқичма-босқич изчилликда белгиланган.

Шунингдек, мазкур низомларда хусусийлаштириладиган ер майдонлари юзасидан келгусида ҳуқуқий низолар ва тушунмовчиликлар келиб чиқмаслиги учун ушбу ер майдонларининг бўш ёки бўш эмаслиги давлат реестри маълумотлари асосида аниқланиши, ер участкаси бўйича ёки ундан фойдаланиш ҳуқуқига нисбатан тақиқлар, хатловлар ҳамда чекловлар мавжудлиги текширилиши белгиланган. Низомга ушбу бандлар киритилиши хусусийлаштириш жараёнлари янада шаффоф ва адолатли бўлишига хизмат қилади.

Бугунги кунда Ўзбекистон Республикасининг 2023 йил 9 мартдаги «Давлат мулкани бошқариш тўғрисида»ги ЎРҚ-821-сонли ҳамда 2024 йил 14 февралдаги «Давлат мулкани хусусийлаштириш тўғрисида»ги ЎРҚ-907-сонли қонунлари қабул қилинди. Ушбу қонунларнинг асосий принципларидан бири коррупцияга йўл қўймаслик ҳамда очиқлик ва шаффофликни таъминлашдан иборат. Эндиликда аукцион савдоларини ўтказишда ер участкаларини очиқлик ва шаффофлик принциплари асосида, шунингдек, инсон омили аралашувисиз хусусийлаштириш амалга оширилади.

Хулоса ўрнида шуни айтиш мумкинки, сўнгги йилларда аукционлар ўтказиш йўли билан хусусийлаштириш натижасида мамлакатимизда қулай инвестициявий муҳитни яратиш, хусусий мулк эгаларининг ҳуқуқлари ва қонуний манфаатларини ҳимоя қилиш, янги турдаги рақобатбардош маҳсулотлар ишлаб чиқаришни йўлга қўйиш, илғор технологияларни жорий этиш, меҳнат унумдорлигини ошириш, хусусий капитални фаол жалб қилган ҳолда янги иш ўринлари яратиш юзасидан тизимли ислоҳотлар амалга оширилмоқда.

Мазкур соҳадаги навбатдаги вазифалар эса «E-auksion» электрон савдо платформасида электрон онлайн-аукционни ташкил этиш ва ўтказиш тартибини янада соддалаштириш ҳамда унификация қилиш, жараёнларнинг очиқлиги ва шаффофлигини ошириш, иштирокчилар ҳуқуқларини ишончли ҳимоя қилишнинг янги, замонавий механизмларини ишлаб чиқиш, шунингдек, аҳолининг аукционда қатнашиши учун қўшимча қулайликлар яратишдан иборат.

ХУСУСИЙ МУЛК ҲУҚУҚИНИ ҲИМОЯ ҚИЛИШДА ИНСТИТУТЛАР ВА ИНСТИТУЦИОНАЛ МУНОСАБАТЛАРНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШНИНГ ИЛМИЙ-УСЛУБИЙ ЖИҲАТЛАРИ

***Б.Б. Беркинов** – Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги «Институционал ва иқтисодий тадқиқотлар маркази» директори, и.ф.д., проф.*

***С. Аҳадов** – Тошкент давлат иқтисодиёт университети таянч докторанти.*

Ўзбекистонда тарихан қисқа даврда мулкни давлат тасарруфидан чиқариш, уни хусусийлаштириш жараёнида янги институтлар ва унга мос институционал муҳит яратилди. Бу – мамлакатимизда давлат активларини самарали бошқариш ва уларни хусусийлаштиришни янги стратегик босқичга олиб чиқишга хизмат қилмоқда. Гап шундаки, ҳар қандай давлат ва жамият, унинг иқтисодий агентлари маълум бир институтлар доирасида фаолият юритади ва ривожланиб боради. Вақт ўтиши билан институтлар ривожланиши ички талаблар ва ташқи омиллар таъсири остида «эскиради», улар тараққиётга тўсиқ бўлиб қолади. Шундай ҳолатларда мавжуд институтлар ва институционал муҳитни такомиллаштириш ёки улар ўрнига янгиларини амалга киритиш лозим бўлади.

Таъкидлаш лозимки, институтлар, институционал муҳит нормалари аслида қандай хусусиятларга эга, мамлакат ривожланишидаги уларнинг роли нима билан изоҳланади, нима учун бозорлар ёки мулкчилик муносабатлари ишлайди ёки ишламайди, иқтисодиётда олиб борилаётган сиёсатнинг у ёки бу тадбирлари нима учун самарали ёки самарасиз бўлади, иқтисодий-ижтимоий соҳадаги қайси ўзгаришлар ички сабабларга кўра ёхуд ҳукуматнинг у ёки бу қарори туфайли юзага келди, деган саволларга жавоб топиш имконини беради. Ушбу ва шу каби бошқа саволлар Янги Ўзбекистон тараққиёт стратегиясининг ҳамма босқичларида, айти пайтда янги Конституцияда асосий

роль ўйнайди. Буни хорижий тажрибалар ҳамда Ўзбекистон ижтимоий-иқтисодий ривожланишининг ўтган даврлардаги тажрибалари ҳам кўрсатмоқда.

Шу нуқтаи назардан қарайдиган бўлсак, мамлакатимизда Ўзбекистон Президенти Ш.Мирзиёевнинг «Янги Ўзбекистон стратегияси» асарида¹ ҳамда 2022 йил 28 январдаги «2022–2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегияси тўғрисида»ги Фармонида² институционал муҳит нормаларини ҳамда хусусий мулкчилик механизмларини такомиллаштириш ва янги институтларни жорий қилишнинг устувор йўналишлари белгилаб берилди.

Сўнгги беш йилликда олиб борилган ислохотлар натижасида мамлакатимизда Янги Ўзбекистонни барпо этиш ва ривожлантиришнинг зарур сиёсий-ҳуқуқий, ижтимоий-иқтисодий ва илмий-маърифий асослари яратилди. Улар ҳозирги даврда мамлакатимизда иқтисодий барқарор ривожланишга ижобий таъсир кўрсатмоқда. Статистик маълумотларга кўра, Ўзбекистон аҳолиси 2023 йилда 2020 йил билан солиштирганда 11,5 млн. кишига кўпайди. Мамлакатда ЯИМ ишлаб чиқариш ҳажми эса шу даврда қарийб 270 мартага ошди. Аҳоли жон бошига тўғри келадиган ЯИМ эса 190 мартага кўпайди. Хорижда ва мамлакатимизда олиб борилган тадқиқотларга кўра, давлат, жамият ҳамда тадбиркорлик фаолияти билан боғлиқ институтлар ва институционал нормаларнинг ЯИМга таъсири ҳар 10 йил муддатга 4,5–9 фоизга тенг деб белгиланган.

Шуларни ҳисобга олганда, республикаимизда 2022 йилда яратилган 888,3 трлн. сўм ЯИМ ҳажмининг қарийб 80 трлн. сўми, яъни 9 фоизи институтлар ва институционал нормалар улуши ҳисобига ишлаб чиқарилган. Шу билан бир вақтда тараққиёт стратегиясини амалга оширишнинг

¹ Мирзиёев Ш.М. Янги Ўзбекистон стратегияси. – Тошкент: «O'zbekiston» нашриёти, 2021 йил. 464 бет.

² Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги «2022–2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегияси тўғрисида»ги ПФ-60-сонли Фармони.

7 та устувор йўналишдан иборат бўлган 100 та мақсадни бирлаштирувчи расмий қоидалар ва нормаларини ўз ичига олувчи янги институционал муҳитни шакллантирувчи Дастур тасдиқланди. Дастур Янги институционал муҳитда Ўзбекистон иқтисодиётининг таркибий ўзгаришларини белгиловчи умумий институционал модель сифатида янги-ча бошқариш тизимининг барпо этилишига; ер-сув, меҳнат ва бошқа ресурслардан самарали фойдаланиш билан бирга иқтисодий муносабатларни тезлаштиришга, мамлакатимиз тараққиётини янги босқичга олиб чиқиш, иқтисодий ўсишнинг юқори суръатлари таъминланишига шарт-шароитлар яратмоқда.

Шу нуқтаи назардан, Ўзбекистонда мулкчилик соҳасидаги стратегик ислохотларни босқичма-босқич амалга ошириш ҳозирги босқичда ўзини оқлаган, самара келтирувчи институтлар, норма ва механизмларни ривожлантиришни ҳамда мулкий ҳуқуқларни ҳимоя қилиш талаб этилади. Шуларни инобатга олганда, янги институтларни яратиш ва институтларнинг кўп укладли иқтисодиёт ва унинг тармоқлари ривожланишидаги ролини кучайтириш, хусусий мулкчилик ва мулкдорлар ҳуқуқларини ҳимоя қилиш нормаларини хорижий тажрибалардан фойдаланиб, янада такомиллаштирилиши, мулкий муносабатларда шартнома жараёнларида юзага келадиган трансакция харажатларини камайитириш усулларини амалиётга кенг жорий қилиш зарур.

Президентимизнинг «Янги Ўзбекистон стратегияси» асарида белгилаб қўйилган барқарор иқтисодий ривожланишни қўллаб-қувватлашнинг ана шу устувор вазифаларини амалда ижросини таъминлаш билан боғлиқ йўналишлардаги ишларнинг изчиллик билан бажарилиши муваффақиятлар гарови бўлиб, бу – давлатимиздаги ҳар бир фуқаронинг фахри ҳисобланади.

Хулоса қилиб айтганда, Янги Ўзбекистон стратегияси Ҳаракатлар стратегиясидан – тараққиёт стратегиясига ўтишда янги институтларнинг пайдо бўлиши ва ривожланишини ҳар томонлама рағбатлантириш, иқтисодиёт тар-

моқлари нуфузини ошириш, ижтимоий соҳани, аҳолини қўллаб-қувватлашни фаоллаштириш ҳамда ҳимоя қилишнинг институционал-ҳуқуқий нормаларининг ҳаётга кенг кириб келишини таъминлайди.

Турли даврларда олимлар ва мутахассислар институтларнинг моҳиятини ва уларнинг келиб чиқиш сабабларини асослаганлар^{1,2}. Масалан, америкалик олимлардан Т. Веблен³ институтларни қуйидагича таърифлаган: «*Институтлар* – бу инсонлар уларга амал қилган ҳолда турмуш кечирадиган одатий тафаккур тарзи» ёки «*Институтлар* ўтмишда содир бўлган жараёнлар натижаси бўлиб, улар ўтмиш шароитларига мослашган ва, ўз навбатида, ҳозирги вақт талабларига тўлиқ мослашмаган». Ўтган асрнинг охирида АҚШ олими Е. Эрдвард⁴ томонидан «*Институтлар* кўплаб индивидумлар улардан ҳамма жойда ва ҳар куни фойдаланадиган ва асосан ўз ноёблиги билан тавсифланадиган ижтимоий неъматлар. Институтлар алмашув жараёнини соддалаштиради. Улар – қарорлар қабул қилиш жараёнининг якка тартибдаги қарорларни ижобий қарорларга айлантирувчи ажралмас қисми», деб таърифланган. АҚШнинг яна бир олими Ж. Ходжсоннинг⁵ таърифлашича, «*Институтлар* – анъана, урф-одат ёки қонунчилик чеклови орқали узоқ муддатли ва барқарор хулқ-атвор намуналарининг яратилишига олиб келувчи ижтимоий ташкилот».

Институтлар ҳақида гап очилганда таъкидлаш ўринлики, институтларни кўз билан кўриб, уларни жисмонан ҳис этиб ёки ўлчаб бўлмайди. Бу инсон онги билан яратил-

¹ Беркинов Б.Б. Институционал иқтисодиёт. Дарслик. 5-нашр, қайта ишланган (лотин алифбосида). – Тошкент: «Инновация-Зиё», 2022. – 288 б.

² Ходиев Б.Ю., Беркинов Б.Б. Корпоратив бошқарув. Ўқув қўлланма. – Тошкент, 2010. – 192 б.

³ Веблен Т. Теория праздного класса. – М.: «Прогресс», 1987.

⁴ On Economic Institutions: Theory and Applications. Alder-shot: Edrdward Elgar, 1995.

⁵ Ходжсон Джеффри. Экономическая теория и институты: Манифест современной институциональной экономической теории. /Пер. с англ. – М.: «Дело», 2003.

ган ўзига хос конструкциялар, кўзга кўринмайдиган механизмлардир. Институтлар инсонларнинг муайян жамоасига хос бўлган тафаккур тарзини акс эттиради.

Уқорида номи келтирилган Т. Веблен «жамият аввалдан институционал бўлган» деб эътироф этган. Шунинг хисобга олганда, Б.З. Милнер томонидан Д. Норт¹ асарига ёзган сўз бошисида: «*Институтлар* – инсонлар томонидан ишлаб чиқилган чекловлар ҳамда уларнинг ўзаро ҳамкорлигини таркиблаштирувчи мажбурлаш омиллари. Буларнинг барчаси биргаликда жамият ва иқтисодиётнинг ундовчи таркибини ҳосил қилади» деган фикри келтирилган.

Умуман олганда, илмий адабиётларда «институт» тушунчасига уларнинг ўзига хос хусусиятларини ҳисобга олиб ҳамда кўплаб таърифлар берилган. Тадқиқот муаллифлари «институт» тушунчасининг айрим белгиларига ёки ушбу белгига мос келадиган алоҳида шакллариغا урғу беришган. Шуларни ҳисобга олиб адабиётларда келтирилган барча таърифларнинг қайта такрорланувчи ҳолатларини олиб ташлаган ҳолда, улар бир бутун тизимга бирлаштирилса, у ҳолда ушбу институт тушунчасига эга бўлган белгилар йиғиндисини ҳосил қилиш мумкин.

Институтнинг бундай тавсифи ва белгиларини ажратиш учун манба бўлиб адабиётлардаги мавжуд таърифлар хизмат қилади. Олиб борган тадқиқотларимизнинг асосий мақсади – қуйида келтирилган таърифларнинг моҳияти орқали уларнинг белгиларини аниқлашдан иборат бўлиб, «институт» тушунчасида мужассамлашган янги институтларни шакллантирувчи қўшимча (ташқи) фикрларни жамлаш ҳисобланади.

1. Институт – бу ижтимоий тузилма бўлиб, ижтимоий муҳитга тегишлидир. Бу, биринчидан, шунинг англатадики, «институт» тушунчасининг белгиси бўлиб кишилар ўртасидаги ижтимоий алоқанинг мавжудлигини билдиради. «Ҳар қандай институт ижтимоий ўзаро алоқадорлик билан

¹ Норт Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики. – М.: Фонд экономической книги «Начало», 1997.

боғлиқдир», деб таъкидлаган Ходжсон¹. Дж. Норт «Ижтимоий институтлар ҳар доим индивидлар биргаликда яшаш ва ишлашга ҳаракат қилишларида тарқалган», деб ёзади. «Биз ўзимизнинг ижтимоий ҳаётимизни олиб боришда уни (институтни) яратамиз»². Ёки бошқача айтганда – «институт» тушунчаси меҳнатнинг ижтимоий тавсифини ўзида акс этади. Институтлар, шундай қилиб, ижтимоий ҳаётнинг мазмунини ўзида ифода этади.

2. Институт – бу ташқи (келиб чиқиши жиҳатидан ижтимоий) тартибга солувчи куч бўлиб, индивидлар танловини ва ҳўжалик юритишни чегаралайди. Институтлар тўғридан-тўғри таъсир қилувчи объектлар – иқтисодий агентларнинг индивидуал хатти-ҳаракати ҳисобланади. Институт индивидга қарши туриб, келиб чиқиши жиҳатидан ижтимоий саналган, унинг хатти-ҳаракати асоси ҳисобланган ташқи муҳитдир. «Кишилар эркинлигига нисбатан институт қонун ҳамда қадриятлар билан боғланса, нима қилиш керак ва нима қилмасликни ўргатадиган ташқи муҳитдир»³.

«Жамият индивидларга институт орқали таъсир кўрсатиб, улар «ижтимоий чегара» каби намоён бўлади», деб таъкидлайди Т. Эггертссон⁴. Бунда институт томонидан бериладиган ижтимоий чегаралар иқтисодий назариядаги тушум ва технология каби таниш чегаралар билан бирлашади ҳамда инсон мотивига таъсир қилади ва улар танловини шакллантиради. Институтлар индивидлар хатти-ҳаракатларини таркиблаштиради, чегаралайди ҳамда

¹ Ходжсон Дж. Что такое институты? // Вопросы экономики.– 2007. – № 8. – С. 28 – 48.

² Норт Д. Институциональные изменения: рамки анализа // Вопросы экономики.– 1997. – №3. – С.7.

³ Экономическая теория в XXI веке – 4 (11): Институты экономики / Под.ред.Ю.М. Осипова, В.С. Сизова, Е.С. Золотовой. –М.: «Экономистъ», 2006. – 432 с.

⁴ Eggertsson T. Neoinstitutional Economics / The New Palgrave Dictionary of Economic and Law. – V.2. – The Macmillan Press Limited: London, 1997. – P. 665–671.

индивидуал хулқ рағбатларини яратади. «Институционал иқтисодий назария» – деб ёзишади Фурутон ва Рихтер, – «индивидларнинг мумкин бўлган хатти-ҳаракатларини чегаралайдиган тизим билан иш кўради»¹. Д. Норт фикрича, бу каби ҳар қандай институтларнинг мақсади индивидуал хатти-ҳаракатларни зарурий оқимга йўналтириш ҳисобланади. Институт кундалик фаолиятнинг таркибий чегарасини таъминлаб беради. Бу – «инсон томонидан яратилган чегара сатҳидир»². У «жамиятдаги, хусусан, иқтисодиётдаги рағбатлар таркибини аниқлаб беради. Дюркгейм фикрича эса, институтлар – бу индивидлар хатти-ҳаракатини чегараловчи фикр, ҳаракат ва ҳисларнинг ҳар қандай кўринишидир»³. «Институтлар хатти-ҳаракатларини чегаралайди ва уни таминлайди», – деб фикр билдиради Ходжсон⁴. Унинг таъкидлашича, институтлар рационал ҳисоб-китобли индивид ҳаракатига бўйсунувчи аниқ ва аниқ белгиланмаган чегаралар тарзида ифода этилади⁵.

3. Институт – индивидлар ўзаро алоқадорлигининг маълум бир таркибий тузилмасини яратади. Институтлар ажралган, муваққат индивидлар билан иш кўрмайди. Улар нафақат индивидуал хатти-ҳаракатларга таъсир қилиб ва чегаралабгина қолмай, балки бир индивиднинг бошқасига нисбатан муносабатини ҳам чегаралайди. Шундай қилиб, институтни кишилар ўртасидаги ўзаро хатти-ҳаракатлар-

¹ Фуруботн Э.Г., Рихтер Р. Институты и экономическая теория: Достижения новой институциональной экономической теории. – СПб.: Издат. Дом Санкт-Петербургского гос. ун-та, 2005. – 702 с.

² Норт Д. Институциональные изменения: рамки анализа // Вопросы экономики. – 1997. – №3. – С.7.

³ Кузьминов Я.И., Бендукидзе К.А., Юдкевич М.М. Курс институциональной экономики: институты, сети, трансакционные издержки, контракты. – М.: Изд. дом ГУ ВШЭ, 2006. – 442 с.

⁴ Ходжсон Дж. Что такое институты? // Вопросы экономики. – 2007. – № 8. – С. 28 – 48.

⁵ Ходжсон Джеффри. Экономическая теория и институты: Манифест современной институциональной экономической теории. /Пер. с англ. – М.: Дело, 2003

ни таркиблаштирадиган, яъни ушбу ўзаро хатти-ҳаракат билан бериладиган маълум бир барқарор такрорланувчи шаклдаги ижтимоий назорат механизми сифатида қараш мумкин.

4. Институт – бу қоида, яъни «жамиятда намоён бўладиган ва X шартларда Y ни келтириб чиқарувчи шароит каби меъёрий эгилувчанлик (чегара) одатига мос келишидир»¹. Индивидуал ҳаракат ёки ижтимоий ўзаро ҳаракатнинг мумкин бўлган (кутилувчи) модели индивид томонидан маълум бир чегара ёки ўзини тута билишликнинг меъёрий модели кўринишида берилади. Шундай қилиб, институт белгиси у ёки бу шаклдаги қоидалар (қоидалар тизими) нинг мавжудлигидир.

5. Институт – бу таъсир қилувчи кучдир. Д. Норт фикрича, «институт» тушунчаси ўзида фақатгина расмий чегараларни (қоида, қонун, конституция) мужассам этибгина қолмай, балки норасмий чегараларни (ўзини тута билишлик, битишувлар меъёрлари ва ўзини тута билишликнинг ўз хоҳиши билан қабул қилинадиган кодекслари) ҳам, шунингдек, «у ёки бунинг бажарилишига мажбур этувчи маълум бир тавсиялар»ни ҳам мужассам этади².

6. Институт – назорат бўйича ҳаракат ёки ҳокимиятдир. Мажбурлаш умумий асосга эга қоида ва механизмлар бўлиб, бутун бир унсурнинг, айнан у ёки бу ижтимоий субъектларнинг фаоллиги пайдо бўлиши, улар хатти-ҳаракати натижасини ўзида мужассам этади. Қисқача айтганда, институт – бу ҳаракат, ушбу ҳаракат мазмуни эса – ҳокимият (назорат)дир.

7. Институт – бу реал хулқ-атвор (ўзини тута билишлик) ёки ҳаракатдаги қоидадир. Қоида амал қилиш натижаси, шунингдек, унинг бажарилишидаги мажбурлаш механизми ёки умуман, индивидуал хулқ-атвор устидан ўрнатиладиган назоратдаги ҳаракат реал хулқ саналиб, у ёки бу тарзда амалдаги қоида ёки «ҳаракатдаги қоида»дир. Одинова

¹ Ходжсон Дж. Что такое институты? // Вопросы экономики.– 2007. – № 8. – С. 28 – 48.

² Норт Д. Институциональные изменения: рамки анализа // Вопросы экономики.– 1997. – №3. – С.7.

нинг ёзишича, «Институтлар – ҳаракатдаги қоидаларнинг йиғиндиси сифатида аниқланиши мумкин»¹.

8. Институт – бу ижтимоий тартибдир. Амалдаги институтлар (қоидалар) ва хатти-ҳаракатнинг реал кетма-кетлиги асосида маълум бир ижтимоий тартиб шаклланади. Шундай қилиб, институтни маълум бир ижтимоий тартиб ёки институт – қоида асосида пайдо бўладиган кишилар ўртасидаги ўзаро хатти-ҳаракатни тартиблаштириш тарзида қараб чиқиш мумкин².

9. Институт – бу ташкилот. Кишилар фаолиятини йўналтирувчи ва бўйсундирувчи ҳамда тенг тарзда ижтимоий хатти-ҳаракатларини таркиблаштирувчи омиллар ҳисобланади.

Ушбу келтирилган таърифлар институтларнинг асосий хусусиятларини қамраб олган ҳолда, уларнинг асосий вазифаларини ҳамда ривожланиш қонунларини акс эттиради ҳамда жамиятни, давлат ва иқтисодиёт ривожланиши учун давлат активларини бошқариш ва трансформация қилишдаги ислохотларни чуқурлаштиришда ривожлантириш учун институтларнинг муҳимлигини таъкидлайди. Юқорида кўрсатилган барча ҳолатларни умумлаштирган ҳолда, институционал назариянинг ҳозирги замон талқинларига асосан «институт» тушунчасига фикримизча, қуйидагича таъриф бериш мумкин.

Институт – жамият аъзолари ўртасидаги ўзаро муносабатларни белгилаб берувчи расмий қоидалар ва норасмий нормалар тизими. Институтлар асосини унинг таркибий қисмлари ҳисобланган нормалар ташкил этади.

Норма – институционал муҳитда индивидларнинг ўз танловини амалга оширишда фойдаланиладиган асосий унсур ҳисобланади. Ушбу унсур: тартибни сақлаш вазифа-

¹ Одинцова М.И. Институциональная экономика. – М.: Изд.дом ГУ ВШЭ, 2008. – 397 с.

² Ажемўғли Д., Робинсон Ж. А. Мамлакатлар таназзули сабаблари: қудрат, фаровонлик ва камбағаллик манбалари/ Дарон Ажемўғли, Жеймс А. Робинсон, инглиз тилидан Сиротуллохон Муҳаммадсолиев таржимаси. – Тошкент: «Ofset-print» МЧЖ, «Nihol» нашриёти, 2021. 672 бет.

сига эга; ўзаро ҳамкорликлар тизимида мажбурий хатти-ҳаракат бажарилишини талаб этади; шахслар хатти-ҳаракатидаги ижтимоий, иқтисодий, юридик санкцияга таянувчи мунтазамлик ҳамда муқаррарликни акс эттиради; шахснинг турли вазиятларда ўзини қандай тутиши лозимлигини белгилайди.

Юқоридаги тадқиқот натижалари институтлар ва институционал муносабатларни такомиллаштиришнинг илмий-услубий жиҳатлари борасида қуйидаги хулосаларни келтириб чиқаришга имкон бери:

1. Институтлар жамият ривожланишининг барча босқичларида муҳим роль ўйнаб келган. Улар жамиятдаги бошқарув қарорларини қабул қилиш, инсонлар ва иқтисодиёт иштирокчиларининг ўзаро муносабатларини белгиловчи нормалардан таркиб топган расмий ва норасмий қоидалар ҳисобланади. Расмий қоидалар мамлакат Конституциясида, қонунларда, маъмурий ва бошқа ҳужжатларда ўз аксини топади. Норасмий нормалар эса урф-одат, анъаналар ва шу каби бошқа ҳаёт тарзи орқали юзага келган қоидаларда ифодаланади.

3. Жамият ривожланиши билан мавжуд институтлар ҳамда улар негизини ташкил этувчи расмий ва норасмий қоидалар ҳам ўзгариб боради, такомиллашади. Бундай ўзгаришларни ижтимоий, иқтисодий ва сиёсий шароитлар белгилаб беради.

4. Институтлар ўзаро мувофиқлаштирилган тарзда ишлаши, давлат тизими фаолиятининг самарадорлигига катта таъсир кўрсатади. Институтлар фаолияти аксарият ҳолларда нормаларга боғлиқ. Норма тушунчаси тартибни сақлаш вазифасига эга бўлиб, у ўзаро ҳамкорлик тизимида мажбурий хатти-ҳаракат бажарилишини талаб этади. Нормалар ҳамкорлик стратегияси, қоида, хусусан, норманинг ўзи каби шаклларга эга. Рационалликнинг тўлиқ, тўлиқсиз, тартиботли, асосланган, ҳаракат нормаси каби шакллари мавжуд.

5. Нормалар индивидларнинг ўзаро мувофиқ муносабатлари барқарорлигининг асосий кафолати ҳисобланади. Иқтисодиётнинг асосий қонуни (конституцияси) деб инди-

видларнинг иқтисодий фаолият юритишини таъминловчи нормалар тизимига айтилади. Бозор иқтисодиёти нормалари тизими – бозорда битимларни амалга ошириш ва унда мувозанатга эришиш имконини берувчи хатти-ҳаракатларнинг ўзаро шартланган нормалари (мураккаб фойда кўриш, рационал мақсадли феъл-атвор, индивидуаллашмаган ишонч, хайрхоҳлик, очиқлик) йиғиндисини ташкил этади.

6. Институтлар ривожланиш нуқтаи назаридан, давлатнинг асосий функцияларидан бири – бу хусусий мулк ҳуқуқини ҳимоя қилиш ҳисобланади. Хусусий мулк – иқтисодий рақобатни ҳаракатга келтирувчи асосий куч ҳамда иқтисодий ўсишни, янги иш ўринларини яратишнинг самарали механизмидир. Шу нуқтаи назардан мулкчилик муносабатларида юзага келаётган муаммовий ҳолатларга иқтисодий ривожланишнинг муҳим омили сифатида институционал нормалар таъсирини баҳолаш, хусусий мулк ҳуқуқини ҳимоя қилиш ва шартномалар бажарилишига давлат кафолатининг институционал механизмларини такомиллаштириш зарур.

7. Ислоҳотларнинг ҳозирги босқичида Ўзбекистон иқтисодиётининг институционал таркиби ва унинг иқтисодий ўсиш учун зарурий шароитлар (имкониятлар) яратишдаги ролини баҳолаш, иқтисодий ривожланишга салбий таъсир этаётган институционал чекловларни аниқлаш муҳим ҳисобланади. Шунини ҳисобга олиб, йирик корпоратив тузилмалар (корхоналар) ривожланишида институционал омилларни таҳлил қилиш ва институционал чекловларни бартараф этиш бўйича таклифлар ишлаб чиқиш зарур.

8. Рақобат шароитида мулк эгалигининг ўзгариши ва корхоналар самарадорлиги кўп жиҳатдан трансакциялар бажарилишига ва улар учун сарфланаётган харажатлар ўсиб бориш тенденциясига эга. Ушбу муаммо юзасидан амалга оширилаётган тадқиқотлар назарий таснифга эга бўлиб, улар иқтисодий ривожланишнинг трансакция харажатларининг амалий жиҳатлари ҳисобга олинмаяпти. Шу нуқтаи назардан, бозор муносабатларида трансакция харажатларини оптималлаштиришнинг йўллари ва инсти-

туционал механизмларини такомиллаштириш долзарб ҳисобланади.

9. Ўзбекистонда ЯИМ ҳажмини оширишнинг прогноз вариантлари ташқи шароитларга боғланмаслиги, инерцион хусусиятга эмас, балки инновацион-инвестицион тавсифга эга бўлиш ҳамда тегишли давлат ва нодавлат институтлар иши самарадорлигининг асосий мезонига айланиши керак. Шунингдек, иқтисодиётнинг базавий тармоқлари, айниқса, саноат ва қишлоқ хўжалигида иқтисодий ўсишни ресурслардан фойдаланишни кенгайтириш ҳисобига эмас, балки сифат жиҳатдан такомиллаштирилган институционал норма ва ишлаб чиқариш омиллари ҳисобига эришиш лозим.

10. Ўзбекистонда институционал муҳитнинг ҳозирги ҳолати, унинг таркибий тузилиши ҳамда иқтисодий ўсиш суръатларининг кутилгандан ортда қолишининг институционал сабабларини аниқлаш, шунингдек, янги қўшилган қиймат яратишга йўналтирилган инвестицияларни ЯИМ ўсиш суръатлари ва самарадорлигининг статистик боғлиқлигини эконометрик моделларга институционал омилларни киритиш орқали баҳолаш зарур. Ўз навбатида, янги хусусийлаштирилган тизим барқарор ривожланишининг асосий омили сифатида инсон капиталини шакллантириш ва ундан фойдаланиш, профессионал таълим институтини ривожлантириш нормаларини ишлаб чиқиш лозим.

ДАВЛАТ АКТИВЛАРИНИ ХУСУСИЙЛАШТИРИШНИНГ БИЗНЕС МУҲИТГА ТАЪСИРИ

***Н.М. Расулов** – Макроиқтисодий ва ҳудудий тадқиқотлар институти лойиҳа раҳбари, и.ф.д., доцент.*

Сўнгги йилларда мамлакатимизда бизнес муҳитини яхшилаш, унга таъсир кўрсатаётган омилларни чуқур ўрганиш ҳамда хусусий сектор фаолиятини янада қўллаб-қувватлаш борасида бир қанча ишлар амалга оши-

рилди. Айниқса, иқтисодиётда соғлом рақобат муҳитини таъминлаш, тадбиркорлик субъектларига тенг шароитлар яратиш, хусусий инвестициялар ҳажмини ҳамда бизнес доираларнинг ишончини кескин ошириш, иқтисодиётда давлат улушини қисқартириш, давлат активларини хусусийлаштириш, давлатнинг иқтисодиётга аралашувини камайтириш йўналишларида кенг қўламли ислохотлар амалга оширилди.

Бу борада 2022–2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегиясини амалга оширишда мазкур соҳада бир қанча амалий чора-тадбирларни амалга ошириш мақсад этиб белгиланган. Шу билан бирга яқинда қабул қилинган янги таҳрирдаги Ўзбекистон Республикаси Конституциясида ҳам бозор тамойилларини амалиётга жорий этиш, бизнес муҳитни яхшилаш, хусусий мулкни давлат томонидан қафолатлаш борасида бир қанча янги нормалар киритилди ҳамда амалдаги нормалар замон талабларидан келиб чиқиб янгиланди.

Хусусан, Янги таҳрирдаги Конституциянинг 67-моддасида давлат қулай инвестициявий ва ишбилармонлик муҳитини таъминлаши, тадбиркорлар қонунчилиikka мувофиқ ҳар қандай фаолиятни амалга оширишга ва ўз фаолияти йўналишларини мустақил равишда танлашга ҳақли экани, товарлар, хизматлар, меҳнат ресурслари ва молиявий маблағларнинг эркин ҳаракатланиши, монопол фаолият қонун билан чекланиши ҳақидаги қоидалар ўрин олди. Давлатнинг ишлаб чиқаришни ташкил этиш ёки уни кенгайтиришга сармоя киритадиган инвесторларга доимо қулай шароитлар яратиб бериш соҳасидаги вазифалари конституция даражасида белгиланди. Бозор иқтисодиётининг асосини хусусий мулк ташкил этгани боис тадбиркорларга ҳақиқий рақобат ва эркинликни таъминлаш ишлаб чиқариш самарадорлигини оширишга хизмат қилади. Конституцияга ушбу норманинг киритилиши товар ва хизматлар бозорининг барча иштирокчилари учун тенг иқтисодий-ҳуқуқий имкониятлар яратишда муҳим аҳамият касб этади. Бу эса,

албатта, мамлакатимизда бизнес муҳитнинг янада яхшила-нишига туртки беради.

Илғор мамлакатлар тажрибасидан маълумки, агар иқтисодиётда давлатнинг улуши қисқартирилса, давлат-нинг иқтисодиётга аралашув таъсири бозор механизмлари орқали камайтирилса, рақобат муҳитини яхшилаш бораси-да давлат томонидан тизимли чора-тадбирлар амалга оши-рилса, албатта, бизнес муҳитга ижобий таъсир кўрсатади. Натижада тадбиркорликни ривожлантириш учун кенг им-кониятлар амалга оширилади. Бунинг учун бизнес муҳит-ни яхшилаш ҳамда иқтисодиётда давлат улушини қисқар-тириш борасида бир қанча институционал ўзгаришлар амалга оширилди. Мутахассислар, эксперт ҳамда етакчи иқтисодчиларнинг таъкидлашича, иқтисодиётда давлат улушини қисқартиришнинг энг муҳим воситаларидан бири – давлат активларини хусусийлаштириш, хорижий ва маҳаллий инвесторларни жалб этиш ҳамда бизнес муҳитни яхшилаш ҳисобланади.

Шу нуқтаи назардан сўнгги вақтларда давлат активла-рини хусусийлаштириш борасида бир қанча ишлар амал-га оширилди. Хусусан, 2021 йил 11 февралда Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Давлат активларини хусу-сийлаштириш жараёнларини янада жадаллаштириш тўғри-сида»ги ПФ-6167-сон Фармони қабул қилинди. Мазкур Фармонда мамлакатимизда халқаро консалтинг, аудитор-лик ва инвестиция маслаҳатчилари, инвестиция банклари ва бошқа ихтисослашган компанияларни жалб этган ҳол-да давлат активларини хусусийлаштиришнинг замонавий усуллари жорий этиш бошланганлиги маълум қилинган. Шу билан бирга, Фармонда савдога чиқариладиган давлат активлари рўйхати келтириб ўтилган.

Мамлакатимизда давлат активларини хусусийлашти-риш борасида яна бир муҳим ҳужжат 2022 йилнинг 28 ап-рель куни Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкама-сининг «Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги ҳузурида Хусусийлаштириш ва давлат активларини бошқариш муаммоларини тадқиқ этиш мар-

казини ташкил этиш тўғрисида»ги қарори қабул қилинди. Мазкур қарорга кўра республикамизда давлат активларини бошқариш, корпоратив бошқарувни ривожлантириш, давлат иштирокидаги иқтисодий ночор корхоналарни молиявий соғломлаштириш, банкротлик тизимини такомиллаштиришнинг мустаҳкам илмий-методологик ва методик базасини яратиш, мамлакат иқтисодиётини ислоҳ қилишнинг бугунги босқичидаги бошқа долзарб вазифаларни ҳал этиш мақсадида Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги ҳузурида «Хусусийлаштириш ва давлат активларини бошқариш муаммоларини тадқиқ этиш маркази»ни ташкил этиш белгиланган. Мазкур қарорга, кўра марказнинг вазифалари сифатида қуйидагилар алоҳида белгилаб берилган:

хўжалик жамиятларида корпоратив бошқарувнинг замонавий халқаро стандартлари ва усулларини ҳамда баҳолаш тизимини жорий этиш бўйича илмий асосланган таклифлар ишлаб чиқиш;

хусусийлаштириш, шу жумладан кўчмас мулк объектлари ва давлат улушларини сотиш, шунингдек, корхоналарни хусусийлаштиришдан олдин тайёрлашнинг илмий-методологик асосларини ривожлантириш ҳамда хусусийлаштириш жараёнлари амалга оширилишини мониторинг қилиш;

акция ва облигацияларни чиқариш ҳисобига давлат иштирокидаги корхоналарга инвестицияларни жалб қилиш муаммоларини тадқиқ этиш;

давлатнинг, шу жумладан унинг хориждаги активларини самарали бошқариш ва давлат мулки объектларини ижарага бериш механизминини такомиллаштириш бўйича таклифлар тайёрлаш;

иқтисодий ночор бўлган давлат иштирокидаги корхоналарни молиявий соғломлаштириш ва банкротлик таомилларини амалга оширишнинг методологик асослари ва механизмларини такомиллаштириш;

баҳолаш ва риэлторлик фаолиятини тартибга солишнинг илмий-методологик асосларини ривожлантириш;

норматив-ҳуқуқий ҳужжатлар лойиҳаларини, таҳлилий ва услубий ҳужжатларни тайёрлаш, илмий ишларни чоп этиш, Марказнинг фаолият йўналишлари бўйича давра суҳбатлари ва семинарлар ўтказиш.

Юқорида таъкидлаб ўтилган фармон ва қарорларнинг амалиётга жорий этилиши ҳамда уларда кўрсатилган вазифаларнинг амалга оширилиши натижасида мамлакатимизда тадбиркорлик фаолиятини янада қўллаб-қувватлаш, бизнес муҳитни яхшилаш ҳамда иқтисодиётда давлат улушини қисқартириш бўйича самарали ишларни амалга оширишга замин яратилди.

2016–2022 йилларда мазкур соҳада амалга оширилган кенг қўламли ишлар натижасида мамлакатимизда бизнес муҳит сезиларли равишда яхшиланди. Бу эса тадбиркорликни ривожлантиришга туртки берди. Бунинг учун ўтган олти йил давомида, яъни 2017–2022 йиллар оралиғида тадбиркорлик фаолиятини янада ривожлантириш ҳамда уларнинг ҳуқуқларини ҳимоя қилиш соҳасида жами 3 мингдан ортиқ қонунчилик ҳужжатлари, хусусан, 153 та Ўзбекистон Республикаси қонунлари, 343 та Президент Фармони, 889 та Президент қарори ҳамда 1700 дан ортиқ ҳукумат қарорлари қабул қилинди. Тадбиркорларга давлат хизматларини кўрсатишнинг умумий муддати деярли 787 кундан 471 кунгача қисқартирилди, тадбиркорлик соҳасида 132 та лицензия ва рухсат бериш тартиб-таомиллари бекор қилинди. Давлат хизматларидан экстерриториаллик тамойили бўйича фойдаланиш тартиби жорий этилди, давлат идоралари томонидан фуқаролар ва тадбиркорлардан жами 73 та ҳужжат ҳамда маълумотномаларни талаб қилиш амалиёти бекор қилинди.

Ўтган 2022 йилнинг ўзида 90 мингта юридик ва 96 мингта яқка тартибдаги тадбиркорлик субъектлари давлат рўйхатидан ўтказилди. Тижорат банклари томонидан ҳудудлардаги 54,9 мингдан зиёд хизмат кўрсатиш соҳасидаги тадбиркорларга 41,9 трлн. сўм кредит маблағлари ажратилди. Тадбиркорлик фаолиятини ташкил қилиш ва доимий даромад манбаларини шакллантириш учун шаро-

итлар яратиш, хусусий секторнинг ялпи ички маҳсулотдаги улушини 80 фоизга ва экспортдаги улушини 60 фоизга етказиш чоралари кўрилди.

Мамлакатимизда давлатга тегишли мулкларни самарали хусусийлаштириш, энг аввало, тўғридан-тўғри бизнес муҳитга ижобий таъсир кўрсатади. Шунинг учун кўп ҳолларда мазкур йўналишда хорижий тажрибага жиддий эътибор қаратилмоқда. Хусусан, давлат корхоналарини хусусийлаштириш борасидаги илғор мамлакатлар амалиёти шуни кўрсатадики, иқтисодиётда давлат улушининг қисқариши мамлакатнинг ҳар томонлама ривожланишига сезиларли ижобий таъсир этади. Давлатнинг иқтисодиётга аралашуви, биринчи навбатда, йирик корхоналарга эгалик қилиш кўрсаткичи билан белгиланади. Мазкур кўрсаткичлар қайси давлатда паст бўлса, ўша давлатда бизнес муҳит яхши ва тадбиркорлик фаолияти учун эркинлик талаб даражасида бўлади. Маълумот учун мазкур кўрсаткич бўйича айрим ривожланган давлатлардаги ҳолатни кўриб чиқамиз. Хусусан, давлатнинг йирик корхоналарга эгалик қилиш кўрсаткичининг пастлиги бўйича Япония 5 фоиз билан дунёда юқори ўринда туради. Бу кўрсаткич АҚШда – 11, Германияда – 18, Жанубий Кореяда – 22 фоизни ташкил этади. Ўзбекистонда эса бу кўрсаткич 52–55 фоиз эканлигини таъкидлашимиз мумкин. Мутахассисларнинг фикрига кўра, давлатнинг иқтисодиётда юқори даражада иштирок этиши ёки иқтисодиётда юқори улушга эга бўлиши, биринчи навбатда, рақобат муҳитига салбий таъсир кўрсатади. Иккинчидан, монополия, коррупция ва манфаатлар тўқнашуви каби жиддий муаммоларни келтириб чиқаради. Бу бевосита бизнес муҳитга салбий таъсир кўрсатади.

Ўзбекистонда давлат томонидан ҳамон йирик корхоналарга эгалик қилиш ҳолатларининг мавжудлиги ҳамда йирик давлат активларини хусусийлаштиришда сушт ҳаракат қилиш оқибатида айрим давлат корхоналари иқтисодиётга, аниқроғи давлат бюджетига ортиқча юк бўлиб қолмоқда. Мазкур ҳолатга давлат раҳбари ҳам алоҳида эътибор берган ҳолда «Очиқ айтиш керак, олдин ҳам хусусийлаштириш

бўйича кўплаб қарорлар қабул қилинган. Лекин бирорта раҳбар пастга тушиб, бу соҳадаги билим ва методикани жойларга етказмагани сабабли кўп корхона ва объектлар сотилмасдан турибди, на давлатга, на тадбиркорга наф келтиряпти»¹, – деб таъкидлаб ўтган эди.

Хулоса қилиб айтадиган бўлсак, хусусийлаштириш мамлакатда солиқлар тушумининг ортишига ҳамда корхоналарнинг модернизация қилиниши билан бирга бизнес муҳитининг яхшиланишига олиб келади. Шунинг учун фикримизча, мамлакатимизда хусусийлаштириш жараёнларини анча жадаллаштириш зарур. Бу эса айрим тармоқларда самарасиз фаолият юритаётган корхоналарнинг ишбилармон, тадбиркор инвесторларга сотилишига ва янги инвестицион лойиҳаларнинг ишга турилишига олиб келади. Шундагина мулк ўзининг чинакам эгасига ўтади ҳамда инвестицион лойиҳаларнинг амалга оширилиши эвазига янги иш ўринлари яратилади, давлат ва халқ манфаатдорлиги ортади.

НЕОБХОДИМОСТЬ СОКРАЩЕНИЯ УЧАСТИЯ ГОСУДАРСТВА НА РЫНКЕ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ КАК ВАЖНЕЙШЕЕ НАПРАВЛЕНИЕ КОНКУРЕНТНОЙ ПОЛИТИКИ УЗБЕКИСТАНА

Абдулазизова У.Н. – НИЦ «Научные основы и проблемы развития экономики Узбекистана» при Ташкентском государственном экономическом университете, заведующая сектором, д.ф.э.н. (PhD).

В соответствии с одной из целей Стратегии развития Нового Узбекистана обозначено «расширение финансовых ресурсов в экономике путем доведения в последующие пять лет оборота фондового рынка с 200 миллионов долларов США до 7 миллиардов долларов США», достижение которого предусмотрено «посредством осуществления поэтапной либерализации движения капитала, приватизации крупных предприятий и долей (акций) в них, а также завершение процессов трансформации в коммерческих банках с государ-

¹ <https://president.uz/uz/lists/view/3919>

ственной долей, доведение до конца 2026 года доли частного сектора в активах банковской системы до 60 процентов»¹.

Очевидно, что банки с государственным участием имеют доминирующее положение в банковско-финансовом секторе страны. Так, по состоянию на 01.01.2023 г. в республике функционирует 31 коммерческий банк, из них 12 – банки с участием государства. Так, на долю банков с участием государства приходится 78% активов банковского сектора, 83% всего объема выделенных кредитов, 78% совокупного капитала коммерческих банков и 63% депозитов, находящихся в банках. Несомненно, сложившаяся ситуация «...препятствует здоровой конкуренции в банковском секторе и негативно влияет на качество оказываемых услуг...»².

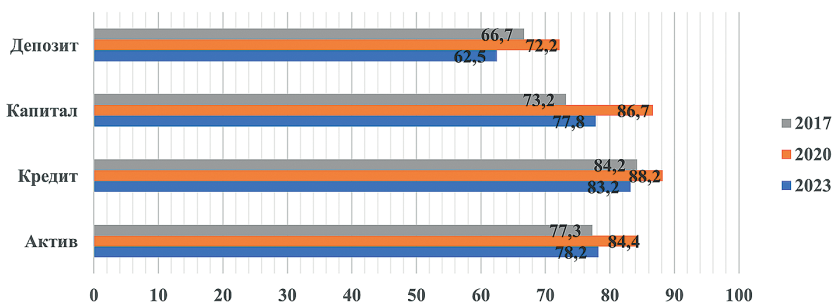


Рис. 1. Сопоставительные показатели банков с участием государства за 2017–2023 гг., в % (по состоянию на 1 января соответствующего года)³.

Между тем, в научном сообществе существуют мнения о том, что банки с участием государства являются гарантом стабильности, а также данные банки нацелены на инвестирование долгосрочных проектов, что оказывает благоприятное влияние на развитие национальной экономики⁴.

¹ Указ Президента Республики Узбекистан «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы» от 28.01.2022 г. № УП-60.

² Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису 28.12.2018 г.

³ Составлено автором по данным статистического бюллетеня Центрального банка Республики Узбекистан.

⁴ Тавасиёев А. М. Госбанки и банки с государственным участием в капитале – необходимы //Банковское дело. – 2016. – №. 12. – С. 42–45.

Однако дальнейшее наращивание или даже простое сохранение существующих объемов госсектора чревато для экономики негативными последствиями.

Во-первых, конкурентные механизмы рынка заменяются административным ресурсом и лоббизмом. Так, несмотря на проводимые широкомасштабные реформы правительства, направленные на развитие рынка ценных бумаг, в Узбекистане не наблюдается никаких положительных изменений в этом секторе. По мнению И.Л. Бутикова, одним из основных факторов, сдерживающих развитие отечественного рынка ценных бумаг, является «абсолютная неконкурентоспособность фондового рынка на финансовом рынке и монополия кредитного рынка»¹. Данные рисунка 2 подтверждают вышесказанное и указывают на неравномерность развития сегментов финансового рынка. Доминирующее положение из всех сегментов рынка финансовых услуг занимает кредитный рынок, что показывает недостаточный для существования полноценной межотраслевой конкуренции уровень развития рынка финансовых услуг в целом и всех его сегментов.

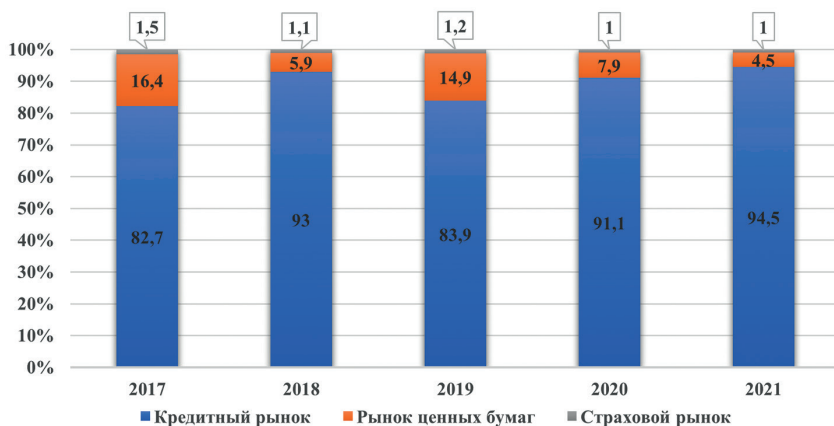


Рис. 2. Доли сегментов финансового рынка Узбекистана².

¹ <https://finance.uz/index.php/ru/fuz-menu-economy-ru/4502-igor-butikov-gynok-tsennykh-bumag-uzbekistana-novye-gorizonty>

² Составлено и рассчитано автором по данным www.cbu.uz, www.mf.uz, www.uzse.uz, www.deponet.uz

Во-вторых, государство проявляет себя как менее эффективный собственник по сравнению с частными структурами. Отметим, что исходя из сущности коммерческих банков, кредитование должно осуществляться за счет временно свободных средств, привлеченных во вклады банка. Именно рыночная обеспеченность кредитования, определяемая как отношение общей суммы привлеченных средств к общей сумме выделенных средств, показывает рыночные принципы функционирования коммерческих банков.

Таблица 1

**Рыночная обеспеченность банковского кредитования
за 2018–2022 гг. (по состоянию на 1 января
соответствующего года)¹**

	2018	2019	2020	2021	2022
Рыночная обеспеченность кредитования (%):					
Банков с участием государства	40,2	32,0	35,2	33,7	37,2
Других банков	158,7	120,2	101,3	99,4	112,2
Всех банков	53,9	41,8	43,0	41,4	47,9

Исходя из данных, приведенных в таблице 1, по состоянию на 1 января 2018–2022 гг. показатели рыночной обеспеченности кредитования всей банковской системы составляют 53,9%, 41,8%, 43,0%, 41,4% и 47,9% соответственно. При этом рыночная обеспеченность кредитования в банках с государственной долей остается крайне низкой – в пределах 32,0% до 40,2% за указанный период.

¹ Составлено и рассчитано автором по статистическим данным Центрального банка Республики Узбекистан, www.cbu.uz

Таблица 2

**Структура освоенных инвестиций в основной капитал
по источникам финансирования (в % к итогу)¹**

Показатели	Годы									
	2000	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Собственные средства предприятий	39,1	57,5	52,5	56,2	54,4	47,3	42,0	29,3	40,8	38,1
Привлеченные средства	60,9	42,5	47,5	43,8	45,6	52,7	58,0	70,7	59,2	61,9
<i>В том числе:</i>										
Госбюджет	29,2	12,2	5,2	4,2	4,3	4,8	4,5	9,0	6,8	8,8
Иностранные инвестиции	23,2	21,7	26,4	18,5	20,7	23,8	24,3	43,6	42,7	42,7
Кредиты банков и прочие заемные средства	7,2	3,8	9,0	11,0	10,8	12,6	17,8	13,8	7,6	8,0

Качественная оценка структуры инвестиций в основной капитал по источникам финансирования позволяет сделать вывод, что наличие системных проблем приводит к искажению конкурентной среды в экономике страны (табл. 2). Среди привлеченных средств в экономику страны кредиты банков занимают небольшую долю (в 2000 г. – 7,2%, 2010 г. – 9%, 2020 г. – 7,6%, 2021 г. – 8,0%).

Для дальнейшего выхода экономики на устойчивые темпы роста создания рыночно-ориентированной банковской системы с действенным механизмом регулирования спроса и предложения, трансформация коммерческих банков в соответствии с международными критериями, а также усиление приватизационных процессов и сокращение

¹ Составлено автором по данным Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан.

государственной доли в банковской системе необходимы и неизбежны.

На наш взгляд, основные направления развития конкурентной политики, должны делать упор на демополилизацию группы лиц и расширение конкурентной среды путем устранения барьеров и либерализации входа в рынок финансовых услуг.

Так, в рамках Стратегии предусмотрена поэтапная приватизация доли государства в АКИБ «Ипотека-банк», АКБ «Узпромстройбанк», АКБ «Асакабанк», АК «Алокабанк», АКБ «Кишлоккурилиш банк» и АКБ «Туронбанк» при содействии международных финансовых институтов. К 2025 г. планируется увеличение доли активов банков без участия государственной доли в общем объеме активов банковской системы до 60% (по состоянию на 1 января 2023 г. она составляет 22%). Анализируя данные долей банков с участием государства в совокупных активах, отметим, что динамики сокращения государственных долей практически нет, но высвечивается тренд сокращения долей пяти крупнейших коммерческих банков (рис. 3).

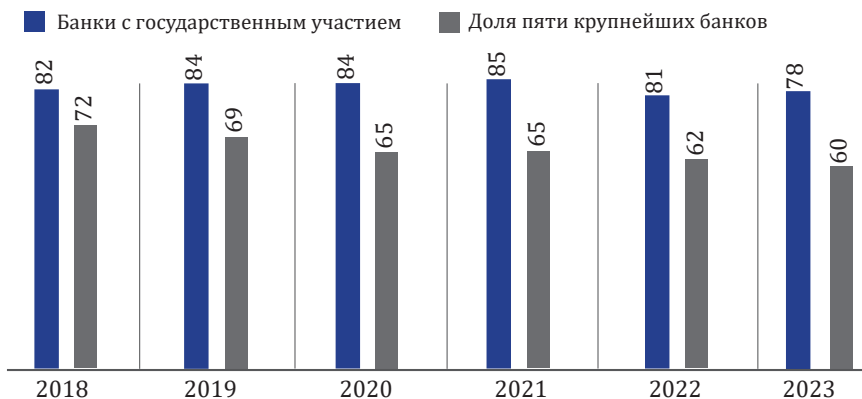


Рис. 3. Доля банков с участием государства в совокупных активах банковской системы (по состоянию на 1 января соответствующего года)¹.

¹ Составлено автором по данным статистического бюллетеня Центрального банка Республики Узбекистан.

Меры по трансформации банков реализуются в сотрудничестве с международными финансовыми институтами. В частности, в соответствии с международными договоренностями между Узбекистаном и ЕБРР, предполагается, что ЕБРР станет акционером АКБ «Узпромстройбанк». Также процессы приватизации коснулись и АКИБ «Ипотека-банк».

Вместе с тем, в соответствии со Стратегией реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020–2025 годы, в целях снижения государственной доли в банковском секторе предусмотрена реализация ряда мер. Особого внимания заслуживает тот момент, что приватизация коммерческих банков «стратегическими инвесторами, обладающими надлежащим опытом, знаниями и репутацией в банковском деле», может привести к проблеме «аффилированности» всей системы, превращения государственной монополии в частную. В идеале для образования конкурентного рынка надо осуществить демонополизацию группы лиц, т.е. государственные доли в банках надо распродать мелкими долями множеству лиц на конкурентной основе.

Второе важное направление развития конкуренции на рынках финансовых услуг – это расширение конкурентной среды, в первую очередь, посредством либерализации барьеров входа в рынок.

Центральным банком Узбекистана определен порядок лицензирования, состоящий из двух стадий: это – получение предварительного разрешения на учреждение банка и регистрация банка с одновременной выдачей лицензии на осуществление банковской деятельности.

Согласно Указу Президента «О первоочередных мерах по либерализации валютной политики» от 02.09.2017 г. минимальные требования к уставным капиталам обществ определяются только в национальной валюте и составляют для коммерческих банков – 100 млрд сумов, микрокре-

дитных организаций – 2 млрд сумов и ломбардов – 500 млн сумов¹.

Поэтапное увеличение требований к минимальному капиталу коммерческих банков и ужесточение квалифицированных требований к руководителям банка можно оценивать как барьер входа в рынок. Так, в Проекте Закона «О внесении изменений в Закон Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности», принятого Законодательной палатой 7 февраля 2023 года, предлагаемая трактовка статьи 13 «Минимальный размер уставного капитала банка должен составлять: до 1 сентября 2023 года – сто миллиардов сумов; с 1 сентября 2023 года – двести миллиардов сумов; с 1 апреля 2024 года – триста пятьдесят миллиардов сумов; с 1 января 2025 года – пятьсот миллиардов сумов» является наглядным примером усиления административных барьеров для входа на рынок банковских услуг новых участников, что негативно повлияет на конкурентную среду на рынке банковских услуг.

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ПРИВАТИЗАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

***Кадыров Т.А.** – Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, старший научный сотрудник.*

Конец XX века характеризуется глобальными изменениями в мировой экономике, в том числе структурными изменениями отношений собственности, которые осуществлялись посредством приватизации государственной собственности.

¹ Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему развитию и повышению устойчивости банковской системы республики» от 12.09.2017 г. № ПП–3270.

Однако до сих пор нет единого определения понятию «приватизация». Данный термин своими корнями уходит во Францию, где указано, что с французского языка *privatization*, но который появился от латинского *prīvātus*, можно определить как «частный». Правовед В. М. Игнатов определяет сущность приватизации как в широком, так и в узком смысле. «Приватизация в широком смысле рассматривается как один из институтов управления экономикой через сокращение государственного сектора и повышение вклада частного сектора в хозяйственное развитие. Понимание приватизации в узком смысле можно показать, как не что иное, как мероприятия по снижению роли государства и увеличению роли частного сектора в деятельности или во владении имуществом»¹.

Изучение экономической литературы показывает, что можно встретить множество определений понятия «приватизация», такие как:

переход прав собственности государства в пользу частных лиц (частного сектора) или смена государственной собственности на частную;

полная продажа государственных предприятий частным лицам;

продажа части активов;

передача функций государственной собственности частному сектору народного хозяйства с тем, чтобы распределение и взаимодействие ресурсов осуществлялось через рынок.

На наш взгляд, приватизацию следует понимать как часть более широкого понятия – разгосударствления, которое, в свою очередь, может включать в себя иные меры по снижению степени участия государства в экономике. То есть приватизация – это передача имущества из публичной собственности в частную, осуществляемая на основе нормативно-правовых актов.

¹ Игнатов В. М. Приватизация государственной собственности в РФ : проблемы правового регулирования : автореф. дис. ... канд. юрид. наук. М., 2002. 19 с.

Необходимо отметить, что существует определенная разница по приватизации в странах с развитой рыночной экономикой, где было необходимо уменьшить долю государственной собственности, и в странах с переходной экономикой, где не было рыночной экономики и надо было создавать класс собственников. Первый тип приватизации характеризуется структурными изменениями отношений собственности в действующей развитой рыночно-конкурентной среде (Франция, Великобритания, Япония и др.), второй тип приватизации характеризуется системными преобразованиями в экономике, связанными с переходом административно-командной экономики на рыночные отношения и коренными структурными изменениями отношений собственности (страны Восточной Европы, страны СНГ и др.)

Исходя из этого и существуют определенные цели приватизации, которые могут быть следующими:

- повышение эффективности работы и производительности соответствующих предприятий;

- увеличение доходов государственного бюджета за счет продажи предприятий в частные руки;

- облегчение доступа к капитальным ресурсам, «ноу-хау», новым технологиям и внедрение современных принципов управления;

- улучшение организации управления предприятием;

- привлечение иностранных инвестиций;

- обеспечение конкурентоспособности предприятий;

- уменьшение финансового бремени государства за счет отказа от субсидий и списания убытков.

Основными целями приватизации государственного сектора в Великобритании явились:

- уменьшение участия правительства в принятии решений в промышленности;

- разрешение отрасли привлекать средства с рынка капитала на коммерческих условиях и без государственной гарантии;

увеличение доходов и снижение требований по заимствованиям государственного сектора (PSBR);
образование широкой доли частной собственности;
создание и развитие культуры предприятий;
поощрение долевого участия работников в своих компаниях;
повышение конкуренции и эффективности частного сектора.

За период 1970–1990 гг. было заключено 169 сделок по приватизации государственных предприятий на сумму 150 млн долл. Однако подданные Великобритании были недовольны происходившими процессами приватизации в связи с передачей государственного имущества в частные руки и неравномерным распределением прибылей. В 1997 году лейбористы во главе с Тони Блэром установили налог для тех предпринимателей, которые получали сверхприбыли от «тэтчеровской» приватизации. В итоге благодаря такому налогу удалось выручить около 5,2 млрд фунтов¹.

Таблица 1

Самые крупные сделки по реализации государственных предприятий в Великобритании²

Год	Компания	Сумма сделки
1982	Amersham International	63 млн фунтов
1984	British Telecom	3,9 млрд фунтов
1986	British Gas	5,6 млрд фунтов
1987	Britisg Airways	900 млн фунтов
1987	Rolls-Royce	1,4 млрд фунтов

Источник: J. Vickers, G. Yarrow *Economic Perspectives on Privatization* (URL: https://www.researchgate.net/publication/4730800_Economic_Perspectives_on_Privatization)

¹ Cento G. Veljanovski «Privatization in Britain – The Institutional and Constitutional Issues» // Marquette University. URL:<https://scholarship.law.marquette.edu/cgi/viewcontent.cgi?referer=https://www.google.com/&httpsredir=1&article=1808&context=mulr> (Accessed 29 April 2020)

² J. Vickers, G. Yarrow *Economic Perspectives on Privatization* (URL: https://www.researchgate.net/publication/4730800_Economic_Perspectives_on_Privatization)

Из таблицы 1 видно, что наиболее крупная сделка была осуществлена по приватизации British Gas на сумму 5,6 млрд фунтов.

Валовый доход от приватизации во Франции в период с 1986 по 2003 год составил 65,8 млрд евро. Полученные от приватизации денежные средства были использованы следующим способом:

9 млрд евро потрачены на сокращение государственного долга;

1,6 млрд евро направлены в пенсионный фонд;

50,5 млрд евро вложены в качестве вклада в уставный капитал акционерных обществ¹. Исходя из распределения средств, поступающих от приватизации, видно, каким образом достигаются цели, поставленные во Франции.

В Японии власти осуществили приватизацию Почты Японии. Критика в адрес Почты Японии заключалась в том, что данная организация служила одним из каналов коррупции и сама ее деятельность была неэффективной. Часть прибыли распределялась на общественные работы. Премьер-министр Дзюньитиро Коидзуми считал, что приватизация Почты Японии приведет к перенаправлению огромных сумм денежных средств в реальный сектор экономики².

В странах Восточной Европы приватизация происходила как естественный и добровольный процесс, но не стихийный. Необходимым являлся контроль со стороны государства и общества.

Управление процессом приватизации осуществляется прежде всего путем разработки, принятия и действия соответствующих законов о приватизации, различных указов глав государств и постановлений правительства.

¹ Berne, Michel; Pogorel, Gérard «Working Paper Privatization Experiences in France» // EconStor URL: https://www.econstor.eu/bitstream/10419/76541/1/cesifo_wp1195.pdf (Accessed 29 April 2020)

² Vickers, G. Yarrow Economic «Perspectives on Privatization» // ResearchGate URL: https://www.researchgate.net/publication/4730800_Economic_Perspectives_on_Privatization (Accessed 29 April 2020)

Например, в Венгрии были приняты законы «О хозяйственных обществах» (1988 г.), «О преобразовании» (1989 г.), «О государственном агентстве имущества и об использовании имущества» (1990 г.) «О приватизации».

В Польше в 1990 г. были приняты законы «О приватизации государственных предприятий» и «О создании агентства по преобразованию отношений собственности».

В Югославии в конце 1989 г. был принят закон «Об обороте и размещении общественного капитала». Перечисленные законы в той или иной мере регулируют имущественные отношения при полной или частичной продаже общественных предприятий на аукционах и конкурсах, их акционированию или аренде.

Из всего этого следует вывод, что программа приватизации должна быть органично увязана со стратегией и тактикой правительства.

Из опыта приватизации необходимо отметить то, что при проведении приватизации основным является индивидуальный подход к каждому отдельному случаю: каждая страна и каждое предприятие должны выбрать оптимальные для себя пути. Иногда бывает целесообразным перед приватизацией предприятия провести его реструктуризацию или санацию, как это практиковалось в Центральной и Восточной Европе, в том числе в Германии. Естественно, если существует готовый инвестор, удовлетворяющий необходимым требованиям, более целесообразным становится скорейшая приватизация объекта. Кроме этого, в Германии целесообразным так же являлось проведение работы по анализу деятельности предприятий, что дало возможность их проклассифицировать на различные группы для санации предприятий.

Процесс приватизации должен рассматриваться только как составная часть комплексного подхода к реформированию экономики, так как процессы реформ, которые в последние годы протекали в странах Центральной и Вос-

точной Европы, охватывают такие сферы, как либерализация цен, реформа банковской системы, рынок капиталов и торговая политика. Реформы сопровождались масштабным изменением правовых условий. По этой причине в ходе дискуссий на тему приватизации необходимо всегда учитывать количественные и качественные различия между этими странами и странами Западной Европы. Необходимо так же учитывать, что в конце 80-х годов страны Центральной и Восточной Европы находились на различных этапах экономического и политического развития, что существенно повлияло на условия перехода к рыночным отношениям в каждой из этих стран.

И наиболее важным здесь является ответ на вопрос, как переходить к рынку: сразу, немедленно – посредством «шокоterapiи» или через подготовительный этап, направленный на достижение большей сбалансированности экономики. Опыт нескольких лет практического осуществления массовой приватизации в странах Центральной и Восточной Европы показал, что относительное преимущество указанного метода приватизации, то есть быстрое, общее, необратимое, политически и социально приемлемое введение отношений частной собственности, было во многом переоценено.

Если вообще рассматривать преимущества и недостатки различных способов приватизации, то они указаны ниже в таблице.

Таблица 2

**Преимущества и недостатки различных способов
приватизации¹**

Способ приватизации	Преимущества	Недостатки
Преобразование предприятий в акционерные общества	Быстрое формиро- вание частной собственности, рынка капитала, пополнение бюджета средствами предпринимателей	Скупка акций представителями административного аппарата, теневой экономики, иностранцами
То же с продажей акций членам трудового коллектива	Защищает интересы трудящихся, делая их собственниками предприятия	Воспроизводит «самоупрвлен- ческий социализм». Оставляет в стороне работников непроез- водственной сферы
Распределение госсобственности среди всех граждан с помощью бесплатных сертификатов А) с правом последующей их продажи; Б) без права перепродажи	Отвечает требованиям социальной справедливости	Сертификаты будут скуплены по дешевке (предложение заметно превысит спрос) состоятельными гражданами, боль- шинство населения не получит собст- венности. При «распылении собст- венности» бюрократия сохранит контроль над экономикой
Продажа предприятий с аукциона	Быстрота приватизации	Пригодна лишь для мелких предприятий

Источник: «Приватизация в странах Восточной Европы и ее антимонопольная направленность (обзор)», г. Владимир, 1991 г., А.И. Банных.

¹ «Приватизация в странах Восточной Европы и ее антимонопольная направленность (обзор)», г. Владимир, 1991 г., А.И. Банных.

Обоснованным аргументом против ваучерной приватизации является то, что она основана на парадоксальном и противоречащем рыночной экономике принципе, когда государство вмешивается в сферу распределения негосударственной собственности. Кроме этого, государство несет расходы в связи с обменом ваучеров на формальные доли предприятий, и размеры этих расходов не следует недооценивать. Государство должно провести оценку предприятий, приватизируемых в рамках ваучерных программ, а также создать предпосылки и условия для осуществления самой приватизации.

Рассмотренный опыт зарубежных стран в сфере приватизации показывает следующее:

- постепенное проведение приватизационных процессов;
- обеспечение защиты прав частной собственности;
- применение различных методов приватизации;
- эффективность приватизационных процессов.

Опыт приватизации в Великобритании полезен тем, что цели, установленные Британским правительством, являются адекватными и актуальными для развития экономики, изменения структуры собственности и поддержания благосостояния граждан, а доходы, полученные в результате приватизации высоки. Опыт Франции полезен в части использования доходов, полученных в ходе продажи предприятий, направление их на погашение государственного долга, социальную политику и т.д.

Отсюда можно сделать вывод, что нет идеального метода приватизации и приватизация это не волшебная таблетка от всех болезней экономики, а всего лишь одно из средств в комплексе проводимых реформ в экономике, с учетом региональных и местных особенностей каждой страны, ее экономики, менталитета народа и других факторов.

ДАВЛАТ АКТИВЛАРИНИ ХУСУСИЙЛАШТИРИШДА ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ ЖАЛБ ҚИЛИШ БИЛАН БОҒЛИҚ МУАММОЛАР

*Б.Т. Тураев – Макроиқтисодий ва ҳудудий тад-
қиқотлар институти мустақил изланувчиси.*

Мамлакатимизда савдони либераллаштириш, иқтисодиётнинг рақобатбардошлигини ошириш ҳамда мулк ҳуқуқини муҳофаза қилишга қаратилган тизимли ислохотлар натижасида сўнгги йилларда инвестиция муҳити яхшиланди. Натижада иқтисодиёт тармоқлари ва ҳудудларга тўғридан-тўғри сармоялар фаол кириб келмоқда. Жумладан, 2021 йил давомида хорижий инвесторлар иштирокида 35 та йирик ва муҳим лойиҳалар амалга оширилди ҳамда жами 4,3 млрд. АҚШ доллари миқдорида инвестициялар жалб этилди. Жорий йилнинг март ойида ташкил этилган Тошкент халқаро инвестиция форумида 7,8 млрд.лик шартнома ва битимлар имзоланди. Инвестицияларнинг самарадорлигини таъминлаш, уларни жалб этишдан кўзланган асосий мақсадларга эришиш учун лойиҳаларни амалга ошириш ҳолати, маблағларни ўзлаштириш натижаларини таҳлил қилиб бориш, барча жараёнлар очик ва шаффоф ташкил этилиши мақсадга мувофиқ.

Қатор давлатларда минтақавий иқтисодий сиёсатни амалга ошириш мақсадлари қуйидаги вазифаларни ҳал қилишга қаратилган:

ривожланиш жиҳатидан орқада қолаётган минтақаларда иқтисодий ўсишни таъминлаш;

марказий ҳокимият органлари вазифаларининг катта қисмини маҳаллий бошқарув тизими зиммасига юклаш;

йирик шаҳарларда саноат ишлаб чиқаришининг тўпланишини чеклаш;

янги ўзлаштирилган ҳудудларда ишлаб чиқарувчи кучларни жойлаштириш ва ишлаб чиқаришни ривожлантиришни рағбатлантириш¹.

¹ Ишмухамедов А.Э., Раҳимова М.Р., Ишмухамедова Л.А. Минтақавий иқтисодиёт. Дарслик. – ТДИУ, 2007. –359-бет.

Биз фақат инвестицияларни фаол жалб қилиш, янги ишлаб чиқариш қувватларини ишга тушириш ҳисобидан иқтисодиётимизни жадал ривожлантиришга эришамиз. Иқтисодиётдаги ижобий натижалар эса ижтимоий соҳада тўпланиб қолган муаммоларни тизимли ҳал этиш имконини яратади. Буни ҳаммамиз чуқур тушуниб олишимиз ва ишимизни шу асосда ташкил этишимиз шарт. Иқтисодиётни рақамлаштириш муаммоларини шароитида инвестициялар жалб қилиш йўлларини такомиллаштириш муаммоларини ўрганган олимлар П. Михаела, А. Вакар, Х. Хелиан тадқиқотларида миллий иқтисодиётга хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг институционал механизми тадқиқ этилади. Тадқиқот натижаларига мувофиқ мамлакат иқтисодиётдаги институционал сифат ўзгаришларининг тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни жалб этиш тизимига ижобий таъсир кўрсатиши қайд этилади. В.Д. Андрианов илмий-тадқиқотларида миллий иқтисодиёт инвестицион салоҳиятининг назарий асослари ўрганилган бўлиб, инвестиция салоҳияти доирасидаги концепциялар назарий жиҳатдан умумлаштирилган, уни ошириш учун молиявий имтиёзлар тизимидан фойдаланиш мақсадга мувофиқлиги таъкидланган.

М.В. Чараева илмий-тадқиқотларида ташкилотларнинг реал сармояларини молиявий бошқариш жараёнларининг концептуал асослари ўрганилган. Инновацион йўналтирилган иқтисодиёт шароитида реал сармояларни стратегик молиявий бошқариш хусусиятлари баён этилган. Т.В. Ускова илмий изланишларида иқтисодий ўсишнинг юқори суръатларини таъминлаш вазифаси стратегик аҳамиятга эга эканлиги, унинг ечими хом ашё экспортидан иқтисодиётнинг инновацион моделига ўтишини талаб қилиши, бу борада инвестициялар асосий аҳамиятга эга эканлиги асослаб берилган. М.М. Прусак иқтисодиётни модернизация қилиш ва иқтисодий ўсиш учун реал шароитларни таъминлаш умуман давлатда ҳам, минтақаларда ҳам инвестиция фаолиятини фаоллаштиришни талаб этишни таъкидлайди. Н.Ғ. Каримов хорижий инвестицион корхоналар учун макроиқтисодий, қонунчилик ва маъмурий

шарт-шароитларни ва имкониятларни ҳисобга олган ҳолда барқарор солиқ қонунчилиги тизимини жорий этиш ҳамда иқтисодиётга хорижий инвестицияларни жалб этиш дастурини шакллантириш билан боғлиқ жараёнлар тадқиқ этилади. У.С. Нодирханов ўзининг илмий-тадқиқотлари орқали минтақавий даражада инвестиция фаоллигини ошириш усуллари, минтақаларда инвестиция муҳитини баҳолаш, имтиёзли инвестиция лойиҳаларини давлат томонидан қўллаб-қувватловчи қулай инвестиция муҳитини шакллантириш жараёнларини ўрганади. Хорижий инвестицияларни мулкчилик шаклига кўра, хусусий, давлат, хорижий ва аралаш инвестицияларга таснифлаш мақсадга мувофиқдир. Хорижий инвестицияларнинг йўналиш объектига қараб, молиявий ва реал инвестицияларга ҳам ажратиш мумкин. Ривожланган мамлакатларда молиявий инвестициялар таркибида асосий ўринни хусусий мулк эгаларининг инвестициялари ташкил этади¹.

Хорижий инвестицияларнинг таркибини қуйидагича гуруҳлаш мумкин (1-расм).



1-расм. Хорижий инвестицияларнинг таснифланиши.

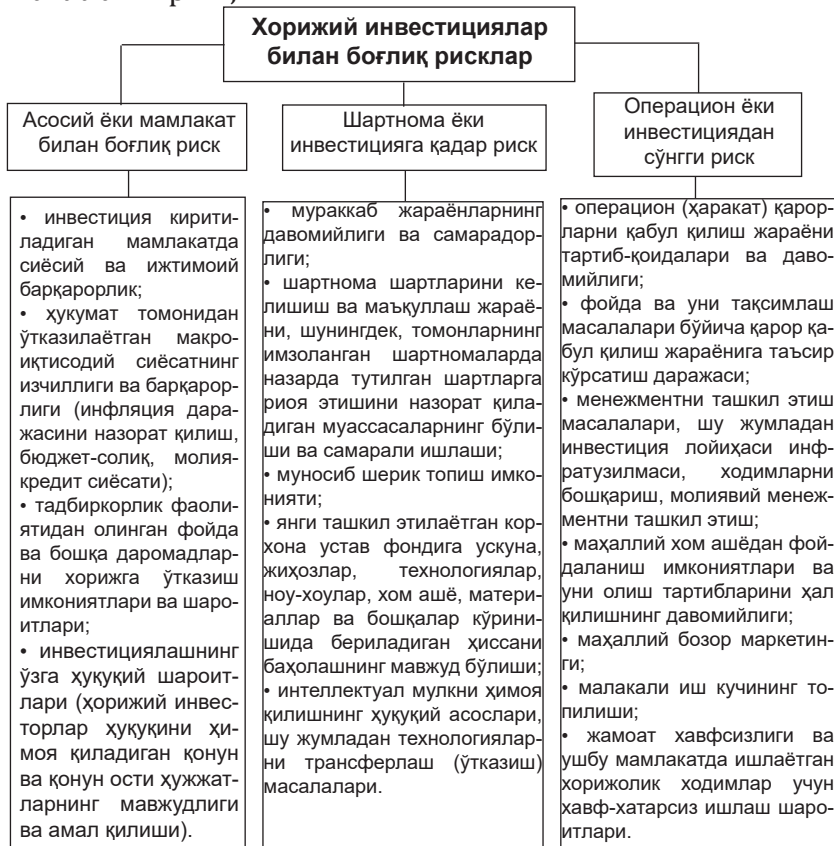
¹ Рустамова Д.Д. Иқтисодиётни эркинлаштириш шароитида хорижий инвестицияларни жалб этишнинг назарий асослари ва устувор йўналишлари: Иқт.фанлари номзоди... дисс. – Т., 2006. –45–46-б.

Хорижий инвестицияларнинг ички инвестициялардан фарқли жиҳатларидан бири, уларни амалга ошириш билан боғлиқ бўлган қўшимча уч гуруҳга ажратилган барча рискларнинг олдиндан ҳисоблаб чиқилишидадир (2-расм). Хорижий инвестицияларнинг иқтисодий моҳиятини англашда унинг хусусиятларини билиш муҳим аҳамиятга эга. Хорижий инвестицияларнинг қуйидаги хусусиятларини таъкидлаш мумкин: хорижий инвестициялар бир иқтисодиётдан иккинчисига кўчаётган капитал; капитални ўзга мамлакатга қулайроқ қилиб жойлаштириш мақсади; қўйилган сармоя эгасига қайтиб келгунга қадар нисбатан узоқ муддат давомида юқори фойда кўриш; қўшимча рискларга эга бўлиш; аниқ мақсадларга интилиш (юқори даромад олиш, янги бозорларни эгаллаш, ишонч қозониш); ўзга мамлакат қонунчилигидан, имкониятларидан фойдаланиш асосида вақтдан унумли фойдаланган ҳолда ўз капиталини ўстириш; рағбатлантириш тизими, кафолатлар, имтиёзлар, ишончли ва ўзаро манфаатли муносабатларнинг йўлга қўйилишини талаб этиши; ишлаб чиқариш (хизмат кўрсатиш)ни четга олиб чиқиш йўли билан маҳсулотни арзонлантириш, янги бозорларни эгаллаш, юқори даромад олиш, бойликларни янада фойдалироқ жойлаштириш; ўз миллий ҳуқуқий шароитларини ва ўз миллий инвестиция муҳитини капитал қабул қилувчи ўзга мамлакат миллий ҳуқуқий шароитларига, ўзга инвестиция муҳитига алмаштириш; ўз миллий ҳуқуқий шароитларини ва ўз миллий инвестиция муҳитини капитал қабул қилувчи ўзга мамлакат миллий ҳуқуқий шароитларига, ўзга инвестиция муҳитига алмаштириш.

Фикримизча, иқтисодиётга хорижий инвестицияларни жалб қилиш ва улардан самарали фойдаланиш тизимини такомиллаштиришда қуйидаги вазифаларнинг амалий ижросини таъминлаш мақсадга мувофиқ:

инвесторларнинг қўйилмаларини давлат томонидан суғурталаш, ҳудудларда хорижий инвестицияларни жалб қилишнинг мавжуд шарт-шароитлари ва имкониятлари-

ни баҳолашга йўналтирилган дастурий платформаларни шакллантириш;



2-расм. Хорижий инвестициялар билан боғлиқ рисклар.

ҳудудларга инвестицияларни жалб этиш ва уларни ўзлаштиришда солиқ переференцияларини, ҳудудда қолаётган солиқ тушумлари улушининг ўсишида кенг имтиёзлар бериш бўйича норматив базани такомиллаштириш;

инвестиция лойиҳалари учун халқаро технологиялар трансфертини таъминловчи давлат-хусусий шерикчилик механизмидан фойдаланиш, инвестицион лойиҳаларни бошқаришнинг интеграллашган тизимини жорий этишда лойиҳа рискларини самарали бошқариш тизимини оптималлаштириш ва бошқалар.

ДАВЛАТ АКТИВЛАРИНИ ХУСУСИЙЛАШТИРИШДА СУҒУРТА КОМПАНИЯЛАРИНИНГ МОЛИЯВИЙ БАРҚАРОРЛИГИНИНГ ЎРНИ

*Ж.Т. Носиров – Тошкент давлат иқтисодийёт
университети катта ўқитувчиси.*

Ўзбекистонда молия бозорини ривожлантиришда унинг асосий сегментларидан бири ҳисобланган суғурта бозори фаолиятини тизимли таҳлил қилиш ҳамда суғурта компаниялари молиявий барқарорлигини таъминлашда хорижий илғор тажрибалардан самарали фойдаланиш муҳим аҳамият касб этади. Таъкидлаш лозимки, кейинги йилларда мамлакатимизда суғурта бозори фаолиятини комплекс ривожлантириш борасида самарали ишлар амалга ошириб келинмоқда. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2019 йил 2 августдаги «Ўзбекистон Республикасининг суғурта бозорини ислоҳ қилиш ва унинг жадал ривожланишини таъминлаш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПҚ-4412-сон қарорининг қабул қилиниши, суғурта компаниялари фаолиятини инновацион ривожлантириш борасида туб ислохотларнинг амалга оширилишига замин яратди.

«Молиявий барқарорлик» кенг ва кўп қиррали тушунча ҳисобланганлиги боис, замонавий иқтисодий адабиётларда унинг иқтисодий моҳияти, тавсифловчи баҳолаш кўрсаткичларини тизимга солиш ва талқин қилиш турлича бўлиб, етарли даражада тўлиқ очиб берилмаган. Суғурта компаниялари фаолиятида молиявий барқарорликни баҳолаш усуллариининг чегаралари ва уларнинг бутун тизимидан энг самарали фойдаланиш имкониятлари, шунингдек, атамашунослик, кўрсаткичлар алгоритми ва уларни талқин этиш, мулкчилик ва тармоқ хусусиятларини ҳисобга олган ҳолда уларнинг мезонларини тадқиқ этиш долзарб ҳисобланади. Шу нуқтаи назардан, «барқарорлик», «молиявий барқарорлик» ва «суғурта компаниялари молиявий барқарорлиги»нинг моҳиятини таҳлил қилиш мақсадга мувофиқ.

Иқтисодиёт назариясида биринчилардан «барқарорлик»ни таҳлил қилиш асосчилари ҳисобланган В.Вальрас ва А.Маршалл томонидан «барқарорлик»нинг классик модели ишлаб чиқилган. Уларнинг фикрича, тизим бозор нархларига тузатишлар киритиш (В. Вальрас) ва ҳажмга тузатишлар киритиш (А.Маршалл) каби маълум шарт-шароитлар мавжуд бўлган тақдирда барқарор ҳолатга қайтади. М.М. Алексеева эса, «барқарорлик»нинг моҳиятини ифодалашга қуйидагича ёндашади, яъни барқарорлик ўзгариб туришларнинг тўлиқ мавжуд эмаслиги ёки камайиб боровчи ўзгаришлар шароитида мувозанат ҳолатга интилиш демакдир, яъни барқарорлик тизимларни тасодифий таркибий қисмлар тўпламидан ажратиб турувчи уларнинг фундаментал хусусияти ҳисобланади.

Бозор муносабатлари шароитида молиявий барқарорликни таҳлил қилиш ва баҳолаш муаммоси муҳим аҳамият касб этади. Шундай бўлишига қарамасдан, амалга оширилган таҳлил натижаларининг кўрсатишича, компанияларнинг молиявий барқарорлигини тавсифлашга нисбатан ҳозирги пайтда турли ёндашувлар мавжуд бўлиб, уларга кўра молиявий барқарорликни қуйидагича тавсифлаш мумкин:

молиявий ҳолат;

сармоя таркиби;

ички ва ташқи рисклардан ҳимоялаш ва бошқалар.

Молиявий барқарорликка нисбатан биринчи ёндашувни аниқлашда, энг аввало, «молиявий» ва «барқарорлик» тушунчаларининг маъно-мазмунига эътибор бериш керак. Бу ўринда «молиявий» – «молияга оид, молия жиҳатидан бўлган; пул маблағлари ва уларни тўплаш, тақсимлаш билан боғлиқ бўлган», «барқарорлик» эса, «мустаҳкамлик... ҳолати» эканлигига эътибор бериш керак.

Халқаро амалиёт таҳлили натижаларидан келиб чиққан ҳолда, молиявий барқарорликни бошқаришнинг умумий тузилишини қуйидаги расм орқали ифодалашимиз мумкин (1-расм).



1-расм. Суғурта компаниялари молиявий барқарорлигини бошқаришнинг умумий тузилиши¹.

Суғурта компаниялари молиявий барқарорликни бошқариш қуйидаги асосий жараёнларни ўз ичига олиши лозим:

маълум даврлар оралиғида компания молиявий барқарорлигини таъминловчи асосий кўрсаткичларни режаллаштириш;

молиявий барқарорликни аниқловчи асосий параметрларни мониторинг қилиш;

молиявий барқарорлик ҳолатини баҳолаш;

¹ Муаллиф томонидан тузилган.

молиявий барқарорликнинг белгиланган параметрларига эришишга қаратилган бошқарув қарорларини ишлаб чиқиш.

Молиявий барқарорликни аниқлашга нисбатан иккинчи ёндашув тўлов қобилияти, ликвидлилик, кредит қобилияти, рентабеллик каби молиявий ҳолат кўрсаткичларидан фойдаланишга асосланади. Бундай ёндашув чоғида, айрим иқтисодчиларнинг фикрига кўра, молиявий барқарорлик таърифи тўлов қобилияти тушунчасига яқин ҳисобланади.

Учинчи, яъни Ғарб иқтисодчилари ёндашуви молиявий барқарорликни, унинг акси – молиявий беқарорлик орқали аниқлаш ҳисобланади. Марказий банклар ва бошқа корхоналар учун молиявий беқарорлик тушунчаси амалдаги иқтисодий фаолиятга салбий таъсир этадиган ташқи таъсирлар ва бозор муваффақиятсизликлари тушунчаларини ўз ичига олади. Шундай қилиб, молиявий беқарорлик учта мезонлар орқали аниқланади: (1) муҳим молиявий активлар қиймати; (2) қимматли қоғозлар бозоридаги салбий ҳолатлар ҳамда мамлакат ичида кредитдан фойдаланиш, шунингдек, халқаро даражадаги имкониятлар; (3) умумий харажатларнинг амалдаги қийматидан жиддий фарқ қилиши.

Худди шундай ғоя иқтисодчи Ж. Чант томонидан ҳам илгари сурилади, яъни унинг фикрича, молиявий беқарорлик – молиявий бозорлардаги иқтисодий фаолиятга зарар етказадиган ёки таҳдид соладиган вазият бўлиб, молиявий барқарорлик эса, бунинг аксидир. Молиявий барқарорликни аниқлашга нисбатан тўртинчи ёндашув бу рискларни баҳолаш ва бошқариш ҳисобланади. Ғарб иқтисодчи олими ва амалиётчиси Ж.Г. Шиназининг фикрича, молиявий тизим, агар иқтисодий ресурслар, молиявий хатарлар, уларни баҳолаш ва бошқаришни самарали тақсимлаш амалга оширилсагина барқарор ҳисобланади. Ушбу таъриф орқали муаллиф молиявий барқарорликка эришишнинг муҳим жиҳати ҳисобланган, яъни айнан рискларни баҳолаш ва уларни бошқаришга эътибор қаратади.

Таъкидлаш лозимки, «молиявий барқарорлик» тушунчаси «тўлов қобилияти» тушунчасига қараганда кенгроқ тушунча бўлиб, тўлов қобилияти кўрсаткичлари молиявий барқарорлик кўрсаткичларига қараганда вақтга кўра тезроқ ўзгаришини ҳам қайд этиб ўтиш лозим.

Иқтисодчи олим А.В. Грачев «молиявий барқарорлик» ни ўзининг молиявий мажбуриятларини белгиланган муддатга бажариш учун ресурсларни жамғариш нуқтаи назаридан кўриб чиққан ҳолда уни тўлов қобилияти билан боғлайди. Бироқ, «молиявий барқарорлик»нинг иқтисодий моҳиятини бундай талқин этиш, бизнингча, ресурсларни жамғариш билан фойдани қайта инвестиция қилиш ўртасида танлаш муаммосини келтириб чиқаради. Жумладан, жамғариш сармоянинг йўқотилишига айланади. Молиявий барқарорлик ва уни тезкор бошқариш механизмини таҳлил қилишда унинг ана шундай талқин этилишига йўл қўйиш мумкин. Лекин, молиявий барқарорликни стратегик бошқариш масалаларини ҳал этишда унинг моҳиятини тушунишга нисбатан бундай ёндашув пул маблағларининг нотўғри тақсимланишига ва уларни муқобил инвестициялаш имкониятини кўриб чиқмаган ҳолда пул маблағларини жамғаришга кўмаклашади.

Умуман, молия тизими барқарорлигини таъминлаш нуқтаи назаридан Ғарб иқтисодчиси М. Фут қуйидаги фикрни беради, яъни молиявий барқарорлик: а) пул маблағлари барқарорлиги; б) аҳолининг иқтисодиётда банд бўлганлик даражаси; в) бозор агентларининг молиявий муассаса ва бозорларга бўлган ишончи; г) молиявий активларга нисбатан нархлар тебранишининг мавжуд эмаслиги билан аниқланади. Шунингдек, «молиявий барқарорлик» бу молиявий тизим таркибини ташкил этувчи муҳим элементларнинг бир маромда ишлашини билдиради.

Юқорида олимлар томонидан билдирилган фикрларга қўшилган ҳолда, мамлакатимиз иқтисодчи олимлари томонидан «молиявий барқарорлик» тушунчасига доир айрим ёндашувларини кўриб чиқиш мақсадга мувофиқ, деб ўйлаймиз.

Н. Хасанов ва С. Нажбиддиновларнинг фикрича, молиявий барқарорликни активлардаги ўзининг ва қарз маблағлари нисбати, ўз маблағларини тўплаш суръатлари, корхона узоқ муддатли ва қисқа муддатли мажбуриятларининг нисбати, моддий айланма маблағларининг ўз маблағлари билан қанчалик таъминланганлигини баҳолашга асосланади. А. Ваҳобов, Н. Ишонқулов ва А. Иброҳимовларнинг фикрига кўра, молиявий ресурсларнинг самарали шаклланиши, тақсимланиши ва улардан фойдаланиши молиявий барқарорлик моҳиятини ифодалайди. Мамлакатимизда корхоналар молиявий барқарорлигини таъминлашнинг илмий ва амалий муаммоларига доир илмий тадқиқотлар олиб борган олим А.У. Бурхановнинг фикрига кўра, молиявий барқарорлик фойда олиш ва қарзларни тўлаш, корхонанинг ўз фаолиятини молиялаш имконияти ва ресурслар айланиш тезлигининг бир маромда ривожланиб боришига асосланган корхоналар фаолиятининг комплекс кўрсаткичидир.

Айтиб ўтишимиз керакки, юқорида аксарият олимлар томонидан билдирилган фикрлар иқтисодиётнинг реал сектор корхоналари «молиявий барқарорлик» тушунчасига хос ҳисобланади. Бироқ Ғарб иқтисодчи олимлари томонидан келтирилган таърифлар молия сектори компаниялари фаолиятига мос бўлиб, бевосита суғурта компаниялари молиявий барқарорлиги моҳиятини очиб беришда алоҳида аҳамиятга эга. Қуйида эса, айнан суғурта компаниялари молиявий барқарорлигига доир олимлар томонидан билдирилган фикрларни ёритиб ўтамыз.

ЎЗБЕКИСТОНДА ХУСУСИЙЛАШТИРИШ ЖАРАЁНЛАРИ БУГУНГИ БОСҚИЧИНИНГ ХУСУСИЯТЛАРИ

А.Р. Валижонов – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги ҳузуридаги Хусусийлаштириш ва давлат активларини бошқариш муаммоларини тадқиқ этиш маркази бўлим мудири, и.ф.н.

Мамлакатимизда мустақилликнинг дастлабки йилларидан иқтисодиётда хусусий мулк улушини ошириш ва давлат корхоналарини хусусийлаштиришга алоҳида эътибор қаратилди. Шу билан бирга бугунги кунда иқтисодиётнинг етакчи тармоқларида ва бир қатор йирик корхоналарда давлат иштироки юқори даражада сақланиб қолмоқда.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 29 декабрдаги Олий Мажлисга Мурожаатномасида давлат иштирокидаги корхоналарнинг аксарияти молиявий барқарор эмаслиги, таркибий ислохотларнинг муҳим йўналишларидан бири давлат компанияларини трансформация қилишни жадаллаштириш ва давлатнинг иқтисодиётдаги иштирокини камайтириш кераклиги таъкидлаб ўтилди¹. Давлатнинг иқтисодиётдаги улушини қисқартириш вазифаси асосан давлат мулки объектларини хусусийлаштириш орқали ҳал этилади. Хусусийлаштиришни самарали амалга ошириш кўп жиҳатдан унинг мукамал илмий-услубий асосларини яратишга боғлиқ.

Хусусийлаштириш назариясининг шарҳи, тушунчаси ва асослари хорижий тадқиқотчилардан А. Кавальер, С. Скарбротетти, хусусийлаштиришнинг корхоналарга таъсирини баҳолаш усуллари Р. Фридман, давлат корхоналарини хусусийлаштиришнинг жамиятга ва корхоналар фаолиятига таъсири А. Галалнинг Буюк Британия, Чили, Малайзия ва Мексикада ўтказган тадқиқотларида, хусусийлашти-

¹ Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномаси //«Халқ сўзи». 2020 йил 30 декабрь.

риш бўйича жаҳонда олиб борилган бир қатор эмпирик тадқиқотлар натижаларининг таҳлили В. Полтерович, хусусийлаштиришнинг институционал назарияси О. Сухарев, иқтисодиётга давлатнинг таъсири катта бўлган шароитда хусусийлаштириш сиёсати масалалари А. Радыгин, Р. Энтов ва бошқаларнинг илмий асарларида кўриб чиқилган. Ўзбекистонда хусусийлаштиришнинг хусусиятлари ва усуллари Б. Беркинов, 1991–2001 йиллар оралиғида хусусийлаштиришнинг таҳлили ва босқичлари И. Бутиков, хусусийлаштириш орқали мулкчилик ва тадбиркорликнинг шаклланиши масалалари Н. Хамрахуджаев ва бошқаларнинг изланишларида тадқиқ этилган.

Хусусийлаштириш мавзуси бир неча йиллардан бери сиёсатчи, иқтисодчи ва ҳуқуқшунослар эътиборида бўлиб келмоқда. Бундан икки аср аввал Адам Смит давлат (қироллик) ерларини хусусийлаштиришнинг афзалликларини таҳлил этиб, қуйидагиларни таъкидлаган: «Европадаги ҳар бир монархияда қиролликка тегишли бўлган ерларнинг сотилиши катта миқдорда пул келтириши мумкин. ...Қироллик ерлари хусусий мулк объектига айланганидан сўнг бир неча йиллар давомида уларнинг ҳолати ва уларга ишлов бериш ишлари яхшиланади»¹.

Иқтисодий адабиётларда хусусийлаштириш тушунчасига бир қатор таърифлар келтирилган. Хусусийлаштириш – мулккий муносабатларнинг ўзгариши бўлиб, унда давлат мулки объектлари жамоа, акциядорлик ва хусусий мулкчиликка ўтади². Немис техник ҳамкорлик жамияти томонидан хусусийлаштириш масалалари бўйича чоп этилган нашрда хусусийлаштириш сифатида, одатда, давлат корхоналарига бўлган мулк ҳуқуқини хусусий шахсларга топшириш тушунилиши таъкидланган. Кўпчилик ҳолатларда хусусийлаштириш натижасида хусусийлаштирилган

¹ Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. – М.: Эксмо, 2016. – 105 с.

² Векчанов Г.С., Векчанова Г.Р. Краткая экономическая энциклопедия. Санкт-Петербург, ТК «Петрополис» 1998.– 49 с.

корхоналарни фаол бошқара оладиган хусусий инвесторларга ўтиши назарда тутилади¹.

Хусусийлаштиришни кенг маънода талқин этадиган бўлсак, фикримизча, бу – давлат мулкани хусусий мулк субъектларига оддийгина топшириш эмас. Хусусийлаштириш, асосан, давлат ва жамият олдида турган маълум бир вазифаларни ҳал этиш мақсадида амалга оширилади. Бундан ташқари, хусусийлаштириш маълум шартларни, масалан, хусусийлаштирилаётган объект учун тўловни ёки ундан самарали фойдаланишни таъминлаш ва шунга ўхшаш бошқа тадбирларнинг бажарилишини назарда тутати.

Хусусийлаштиришнинг асосий мақсад ва вазифалари қуйидагилар бўлиши мумкин:

хусусийлаштирилаётган корхоналарда ишлаб чиқариш самарадорлигини ошириш;

иқтисодиётда хусусий мулкка асосланган турли шаклдаги корхоналарни кўпайтириш орқали эркин рақобат муҳитини яратиш;

жамиятда мулкдорлар синфини шакллантириш, ижтимоий масалаларни ҳал этиш учун қўшимча маблағларни жалб этиш;

бошқарувнинг замонавий тамойилларини ва янги технологияларни жорий этиш;

корхонанинг ташқи ва ички бозорлардаги рақобатдошлигини ошириш;

давлат корхонасига субсидиялар беришни йўқ қилиш орқали давлатга молиявий юкни камайтириш.

Юқоридагилардан келиб чиқиб, хусусийлаштириш тушунчасини қуйидагича таърифлаш мумкин: хусусийлаштириш – давлат мулки бўлган объектларни улардан самарали фойдаланишни таъминлаш, жамият манфаатларига хизмат қилувчи мақсад ва вазифаларни ҳал этиш учун хусусий мулк

¹ Privatizaciya: opyt Germanii i stran s reformiruemoj ekonomikoj Central'noj i Vostochnoj Evropy. Nemeckoe obshchestva po tekhnicheskomu sotrudnichestvu (GTZ), Eshborn 1999. – 218 s.

субъектларига маълум бир шартлар асосида мулк ҳуқуқида ўтказиб бериш.

Америкалик иқтисодчи, Нобель мукофоти лауреати Кеннет Эрроу хусусийлаштиришнинг вазифаси тўғрисида қуйидагиларни таъкидлаб ўтган: «Хусусийлаштиришнинг реал вазифаси мавжуд бўлган давлат корхоналари ва активларини хусусий мулкка оддийгина ўтказиш эмас, балки босқичма-босқич уларни янги корхоналар ва активлар билан алмаштиришдан иборат»¹.

Ўзбекистонда хусусийлаштириш босқичлари ва уларнинг хусусиятлари И.Л. Бутиков, Б.Б. Беркинов, Р.И. Яушев ва бошқа тадқиқотчиларнинг ишларида ёритилган. Ушбу тадқиқотчилар томонидан 1991–2003 йиллар оралиғидаги хусусийлаштириш босқичлари аниқланган². 2003 йилдан кейинги даврларда хусусийлаштириш босқичларини аниқлаш бўйича тадқиқотлар етарли даражада олиб борилмаган.

2003–2016 йиллар давомида хусусийлаштиришга доир қабул қилинган меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатлар таҳлили бу давр оралиғида аввал хусусийлаштирилган корхоналарда давлат улушини қисқартириш, паст рентабелли, зарар кўриб ишлаётган, иқтисодий ночор давлат корхоналарини, паст ликвидли объектларни инвестор томонидан инвестиция мажбуриятлари қабул қилиниши шarti билан инвесторларга танлов асосида бепул бериш тартибининг жорий этилиши ушбу даврдаги хусусийлаштириш ишларининг асосий жиҳатлари бўлганлигини кўрсатмоқда.

2017 йилдан бугунга қадар хусусийлаштириш ишлари янги босқичга кўтарилди ва унинг асосий жиҳатлари сифатида қуйидагиларни кўрсатиб ўтиш мумкин:

давлат мулкни хусусийлаштиришни янада кенгайтириш ва унинг тартиб-таомилларини соддалаштириш, ҳў-

¹ Arrow K. Economic Transition: Speed and Scope. «Journal of Institutional and Theoretical Economics»/ Vol.156, 2000, P.16.

² Институциональные основы формирования многоукладной экономики. Коллективная монография. – Т.: Консаудитинформ, 2002.– 272 с.

жалик юритувчи субъектларнинг устав жамғармаларида давлат иштирокини камайтириш, хусусийлаштирилган объектлар базасида хусусий тадбиркорликни ривожлантириш учун қулай шарт-шароитлар яратиш (2017–2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналишлари бўйича Ҳаракатлар стратегияси);

аввал хусусийлаштирилган корхоналарга кўмаклашиш ва уларни қўллаб-қувватлаш тизимини яратиш (Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 18 апрелдаги ПҚ-2895-сонли қарори);

хусусийлаштиришда маҳаллий ҳокимиятлар ваколатини кенгайтириш, давлат мулки объектларини сотиш тартиб-таомилларини соддалаштириш (Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 17 январдаги ПФ-4933-сонли Фармони ва 2017 йил 16 июндаги ПҚ-3067-сонли қарори);

хусусийлаштириш кўламини кенгайтириш, давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ ва трансформация қилиш ҳамда хусусийлаштиришга тайёрлаш (Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 27 октябрдаги ПФ-6096-сонли Фармони);

давлат активларини оммавий савдоларга қўйишда ва уларни сотиш жараёнларини ташкил этишга халқаро консалтинг, аудиторлик ва инвестиция маслаҳатчилари, инвестиция банклари ва бошқа ихтисослашган компанияларни жалб этишни соддалаштириш (Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2021 йил 11 февралдаги ПФ-6167-сонли Фармони).

Хусусийлаштириш жараёнининг бугунги босқичининг муҳим жиҳатларидан бири – бу хусусийлаштириш ишларида марказдан қарорлар қабул қилишни қисқартириш ва маҳаллий ҳокимиятлар ваколатини кенгайтириш ҳисобланади. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 17 январдаги «Тадбиркорлик мақсадларида фойдаланиш учун давлат мулки объектларини сотишни жадаллашти-

риш ва унинг тартиб-таомилларини янада соддалаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПФ-4933-сонли Фармонига мувофиқ Қорақалпоғистон Республикаси Вазирлар Кенгазининг раисига, вилоятлар ва Тошкент шаҳри ҳокимларига давлат мулки бўлган ностратегик объектларни сотиш тўғрисида қарорлар қабул қилиш ҳуқуқи берилди.

Ушбу Фармон билан давлат органлари, шу жумладан назорат, ҳуқуқни муҳофаза қилиш органлари ва судлар томонидан хусусийлаштириш натижаларини, шу жумладан объектлар қийматини баҳолаш натижаларини қайта кўриб чиқиш ва бекор қилиш масалаларини ўртага қўйиш тақиқланди. Бундан ташқари, Фармонга асосан давлат мулки объектларини сотишда халқаро амалиётда кенг фойдаланилаётган қуйидаги шакллар жорий этилди:

фонд биржасида аҳолига ва тадбиркорлик фаолияти субъектларига акцияларни бирламчи (IPO) ва иккиламчи (SPO) ошкора таклиф этиш;

ихтисослаштирилган ташкилотлар томонидан электрон шаклда ўтказиладиган танлов ва аукцион.

Бугунда хусусийлаштиришнинг яна бир муҳим жиҳати – бу бозор иқтисодиёти тамойилларига мос равишда фаолият кўрсатиши учун давлат иштирокидаги йирик корхоналарни ислоҳ ва трансформация қилишдан иборат. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 27 октябрдаги «Давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ қилишни жадаллаштириш ҳамда давлат активларини хусусийлаштиришга оид чора-тадбирлар тўғрисида»ги ПФ-6096-сонли Фармони билан ислоҳ қилинадиган давлат иштирокидаги корхоналар рўйхати, жумладан:

трансформация қилинадиган 32 та йирик давлат корхоналари ва хўжалик бирлашмалари;

корпоратив бошқарув ва молиявий аудит жорий этиладиган, операцион самарадорлиги ошириладиган 39 та корхоналар;

хусусийлаштиришдан олдин тайёрлаш ва инвестициявий жозибадорлигини оширишнинг манзилли дастурлари

орқали оммавий савдоларга чиқариладиган 62 та давлат активлари рўйхати тасдиқланди.

Хусусийлаштиришга доир қабул қилинган фармон ва қарорлар ижроси натижасида 2017–2022 йилларда хусусийлаштирилган объектлар сони 2011–2016 йиллардаги кўрсаткичдан 1,9 мартага кўпдир.

Ўзбекистон Республикасининг «Давлат мулкани бошқариш тўғрисида»ги Қонунига мувофиқ Давлат активларини бошқариш агентлиги давлат мулкани бошқариш соҳасидаги ваколатли давлат органи ҳисобланади. Хусусийлаштириш ишларини муваффақиятли амалга ошириш кўп жиҳатдан соҳадаги ваколатли орган фаолиятини самарали ташкил этишга боғлиқ. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 24 мартда қабул қилинган «Давлат активларини бошқариш агентлиги фаолиятини самарали ташкил этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПҚ-101-сонли қарорига асосан қуйидагилар тасдиқланди:

Давлат активларини бошқариш агентлиги фаолиятининг устувор йўналишлари;

Давлат активларини бошқариш агентлиги тизими ташкилотларини қайта ташкил қилиш бўйича чора-тадбирлар режаси;

Давлат активларини бошқариш агентлигининг ташкилий тузилмаси;

Давлат активларини бошқариш соҳасида ислохотларни чуқурлаштириш ва тизим фаолиятини трансформация қилиш бўйича «йўл харитаси»;

«Давлат мулки» ахборот тизимига интеграция қилинадиган вазирлик ва идораларнинг ахборот тизимлари рўйхати.

2023 йилнинг 24 мартда хусусийлаштириш соҳасида давлат раҳбарининг яна бир муҳим қарори, яъни «Иқтисодиётда давлат иштирокини қисқартиришнинг қўшимча чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПҚ-102-сонли қарори қабул қилинди. Қарорга асосан қуйидагилар тасдиқланди:

оммавий савдолар орқали тўлиқлигича сотиладиган 1 001 та корхонанинг акция пакетлари (улушлари) рўйхати;

акция пакетлари «битта акция – битта лот» тамойили асосида халқ IPOсини ўтказиш тартибида оммавий савдолар орқали сотиладиган 40 та корхона рўйхати;

оммавий савдолар орқали сотиладиган 1 046 та давлат ва давлат иштирокидаги корхоналарнинг кўчмас мулк объектлари рўйхати;

муниципал мулк объектларини белгилаш мезонлари.

Хулоса сифатида шуни таъкидлаш мумкинки, хусусийлаштиришнинг бугунги босқичи ўзининг қўлами кенглиги, йирик хўжалик жамиятларидаги давлат улушларини ва бир қатор тижорат банкларини хусусийлаштириш назарда тутилганлиги, давлат активларини сотишда маҳаллий ҳокимиятлар ваколати кенгайтирилганлиги, хусусийлаштиришнинг тартиби соддалаштирилганлиги ва янги усуллари киритилганлиги ҳамда давлат иштирокидаги корхоналарни трансформация қилишни хусусийлаштириш билан бирга амалга оширилаётганлиги билан 1991–2016 йиллардаги хусусийлаштириш жараёнларидан ажралиб туради.

3-БЎЛИМ

ДАВЛАТ ИШТИРОКИДАГИ КОРХОНАЛАРДА ЗАМОНАВИЙ КОРПОРАТИВ БОШҚАРУВ УСУЛЛАРИНИ ЖОРИЙ ЭТИШ

РАЗДЕЛ 3

ВНЕДРЕНИЕ СОВРЕМЕННЫХ МЕТОДОВ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

КОРПОРАТИВ ҚОНУНЧИЛИКНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ – КОРХОНАЛАРНИНГ ИҚТИСОДИЙ БАРҚАРОРЛИГИНИ ТАЪМИНЛАШ ОМИЛИ СИФАТИДА

***А.Э. Миралиев** – Ўзбекистон Республикаси
Давлат активларини бошқариш агентлиги
директори ўринбосари.*

***С.С. Курбоналиев** – Ўзбекистон Республикаси
Давлат активларини бошқариш агентлигининг
Давлат иштирокидаги корхоналарнинг бизнес-
режалари, самарадорлик кўрсаткичлари таҳли-
ли бошқармаси бошлиғи.*

***М.Б. Ибрагимов** – Ўзбекистон Республикаси
Давлат активларини бошқариш агентлигининг
Давлат иштирокидаги корхоналарнинг бизнес-
режалари, самарадорлик кўрсаткичлари таҳли-
ли бошқармаси бош мутахассиси.*

Ўзбекистон Республикасининг «Акциядорлик жамиятлари ва акциядорларнинг ҳуқуқларини ҳимоя қилиш тўғрисида»ги Қонуни дастлаб 1996 йил 26 декабрда қабул қилинган ва 2014 йил 6 майда янги таҳрирда қабул қилинган. Унинг асосий мақсади этиб мулкчиликнинг турли шаклларига асосланган бозор иқтисодиётига давлат кор-

хоналарини акциядорлик жамиятларига айлантириш орқали ташкилий-ҳуқуқий шаклда ташкил этиладиган юридик шахсларнинг фаолиятини ташкил этишнинг ҳуқуқий асосларини яратиш белгиланган.

Мазкур қонун бугунги кунда мамлакатимизда иқтисодий жараёнларни эркинлаштириш, давлатнинг иқтисодиётдаги иштирокини қисқартириш ва хусусий мулк устуворлигини таъминлаш, акциядорлик жамиятлари фаолияти очиқлиги ва шаффофлигини таъминлаш, жамиятни бошқаришда акциядорларнинг, хусусан, миноритар акциядорларнинг ҳуқуқларини ҳимоя қилишни таъминлаш бўйича амалга оширилаётган ислохотлар талабларига жавоб бермайди.

Қонунда акциядорлик жамиятини ташкил этиш ва бошқаришнинг асосий тамойиллари, акциядорлик жамиятини ягона таъсисчи томонидан ташкил этиш тартиби, акциядорларнинг мажбуриятлари, акциядорлар томонидан акциядорлик битимини тузиш тартиби, жамиятнинг стратегиялари ва бизнес-режасини ишлаб чиқиш, кузатув кенгаши таркибида ташкил этиладиган қўмиталар ва уларнинг фаолиятини ташкил этиш, акциядорлар умумий йиғилиши ва кузатув кенгаши ишини самарали ташкил этиш учун корпоратив ишчи органни тузиш, жамият мулклари ва уларни тасарруф этиш тартиби, жамиятнинг ишлаб чиқилиши лозим бўлган ички корпоратив ҳужжатлари бўйича нормалар белгиланмаган.

Юқорида кўрсатилган нормалар қонунда мавжуд бўлмаганлиги сабабли бу жараёнлар Ўзбекистон Республикаси Президенти ва Вазирлар Маҳкамасининг қарорлари билан тасдиқланган қонуности ҳужжатлари асосида тартибга солинган. Бугунги кунда хусусийлаштириш жараёнлари бўйича тармоқ ва соҳаларга оид қабул қилинган қарорлардан ташқари 20 дан ортиқ норматив-ҳуқуқий ҳужжатлар мавжуд. Жумладан:

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Ўзбекистон иқтисодиётида хусусий секторнинг улуши ва аҳамия-

тини тубдан ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги 2003 йил 24 январдаги ПФ-3202-сон Фармони;

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Акциядорлик жамиятларида замонавий корпоратив бошқарув услубларини жорий этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги 2015 йил 24 апрелдаги ПФ-4720-сон Фармони;

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Капитал бозорини янада ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги 2021 йил 13 апрелдаги ПФ-6207-сон Фармони;

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Тадбиркорлик муҳитини яхшилаш ва хусусий секторни ривожлантириш орқали барқарор иқтисодий ўсиш учун шарт-шароитлар яратиш борасидаги навбатдаги ислохотлар тўғрисида»ги 2022 йил 8 апрелдаги ПФ-101-сон Фармони;

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Давлат улуши устувор бўлган акциядорлик жамиятларида корпоратив бошқарувни янада такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги 2016 йил 17 октябрдаги ПҚ-2635-сон қарори;

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Капитал бозорини қўллаб-қувватлашнинг самарали механизмларини жорий этишга доир қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги 2022 йил 17 январдаги ПҚ-90-сон қарори;

Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Корпоратив муносабатларнинг ҳуқуқий асосларини янада такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги 2022 йил 8 ноябрдаги ПҚ-415-сон қарори;

Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг «Давлат улуши бўлган акциядорлик жамиятлари ва бошқа хўжалик юритувчи субъектлар фаолияти самарадорлигини баҳолаш мезонларини жорий этиш тўғрисида»ги 2015 йил 28 июлдаги 207-сон қарори;

Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг «2021–2025 йилларда давлат иштирокидаги корхоналарни бошқариш ва ислоҳ қилиш стратегиясини тасдиқлаш тўғрисида»ги 2021 йил 29 мартдаги 166-сон қарори.

Бу эса амалиётдаги иш фаолиятида ҳам, акциядорлик жамиятлари ва уларнинг акциядорлари учун ҳам ноқулайлик туғдиради.

Шу мақсадда мамлакатимизда акциядорлик жамиятлари тўғрисида янги қонун лойиҳасини ишлаб чиқиш зарурияти мавжуд. Ушбу қонун акциядорлик жамиятлари соҳасидаги халқаро амалиётнинг илғор тажрибалари, Иқтисодий ҳамкорлик ва тараққиёт ташкилоти (ИХТТ)нинг корпоратив бошқарув бўйича раҳбар тамойиллари, шунингдек, корпоратив бошқарув тизими ривожланган етакчи давлатларда қабул қилинган қонун ҳужжатларини ўрганиш асосида ишлаб чиқилиши мақсадга мувофиқ ҳисобланади.

Фикримизча, янги қонунга қуйидагиларни назарда тутовчи ўзгартириш ва қўшимчалар киритиш лозим:

1) қонун моддаларини тизимлаштириш, тартибга солиш ҳамда қонун мазмунининг тушунилишини осонлаштириш мақсадида бобларга бўлиш;

2) қонун талабларини акциядорлик жамиятлари фаолиятини тартибга солувчи янги қабул қилинган қонунчилик ҳужжатларига мослаштириш;

3) бошқа меъёрий ҳужжатларда белгиланган ва шу боис Қонунда ортиқча бўлган нормаларни чиқариб ташлаш. Масалан:

акциядорлик жамияти ўзининг фирма номи давлат тилида тўлиқ ёзилган ҳамда жойлашган ери кўрсатилган юмалоқ муҳрга эга бўлишга ҳақлилиги, муҳрда бир вақтнинг ўзида фирманинг номи бошқа исталган тилда ҳам кўрсатилиши мумкинлиги Ўзбекистон Республикаси Фуқаролик кодексида белгилаб ўтилганлиги сабабли ушбу нормани такрорлаш зарурияти йўқ;

жамиятнинг устав фонди (устав капитали) жамият мол-мулкининг жамият кредиторлари манфаатларини кафолатлайдиган энг кам миқдорини белгилаши тўғрисидаги талаб иқтисодиёт қонунларига тўғри келмайди ва бугунги кунда жамиятлар ривожланишига тўсқинлик қилади;

жамият уставида акциядорлар олган акцияларнинг (жойлаштирилган акцияларнинг) сони ва номинал қиймати белгиланиши кераклиги тўғрисидаги талаб, жамият фаолияти давомида устав капитали ўзгариши ҳисобига акциялар сони ва номинал қиймати ўзгариши мумкин, ҳамда бу ўзгаришлар ҳисоби Қимматли қоғозларнинг марказий депозитарийси томонидан амалга оширилади;

Қонуннинг 85-моддаси билан жамият битим тузишидан манфаатдор шахслар мазкур жамиятга нисбатан аффилланган шахслар деб эътироф этилиши белгиланганлиги мазкур модданинг иккинчи қисмига номувофиқ ҳисобланиши, бундан ташқари ҳар қандай битимнинг тарафлари ушбу битим тузилишидан манфаатдор бўлиши мумкин;

4) юқорида қайд этилган ёндашувлардан келиб чиққан ҳолда, Қонунни янги нормалар билан бойитиш лозим бўлади. Биринчи навбатда, қуйидаги меъёрларни қўшиш таклиф этилмоқда:

қонунда қўлланиладиган асосий тушунчалар мазмунини ёритиш (*энг муҳими, оддий ва имтиёзли акциялар тушунчасини келтириш, чунки мазкур тушунчаларга Қимматли қоғозлар бозори тўғрисидаги қонунда ҳам таъриф келтирилмаган*);

акциядорлик жамиятини ташкил этиш ва бошқаришнинг асосий тамойилларини кўрсатиб ўтиш (*шу жумладан юқори даромадлиликка эришиш; бошқарув ва назорат органларининг ҳисобдорлиги; жамият фаолиятининг очиқлиги ва шаффофлиги; жамият бошқарув органларининг фаолиятини корпоратив бошқарув тамойилларига мувофиқ амалга оширилиши; инвестиция лойиҳаларини молиялаштириш учун фонд бозори ресурсларидан фойдаланиши (амалдаги Қонунда мавжуд эмас)*);

амалдаги тажрибадан келиб чиқиб, айрим ҳолларда акциядорлик жамиятида битта таъсисчи бўлиши мумкинлиги нуқтаи назаридан, жамият бир муассис томонидан таъсис этилган тақдирда жамиятни таъсис этиш, таъсис шартно-

маси, уни тузиш тартиби, ягона таъсисчи қарори ва уни расмийлаштириш тўғрисидаги талабларини ишлаб чиқиш;

жамиятнинг устав капиталини жалб қилинган инвестициялар ҳисобига кўпайтириш тартибини қуйидагича изоҳлаш: *«Жамиятнинг устав капиталини жалб қилинган инвестициялар ҳисобига кўпайтириш тўғрисидаги қарор малакали кўпчилик овоз билан қабул қилинади»*;

миноритар акциядорларнинг ҳуқуқларини ҳимоя қилиш мақсадида жамиятнинг устав капиталини кўпайтириш жамиятнинг ўз капитали ва ҳисобланган дивидендлар ҳисобидан амалга оширилганда, акциядорлар томонидан қўшимча чиқариладиган акцияларни сотиб олиш рад этилган тақдирда, уларнинг талабига мувофиқ ушбу қўшимча чиқариладиган акцияларнинг қийматини тўлаб бериш;

акциялари Қимматли қоғозлар фонд биржасининг биржа котировкаси варағига киритилмаган жамиятларнинг акцияси бозор қийматини белгилаш учун мустақил баҳоловчи ташкилотни жалб этиш мумкинлигини назарда тутиш;

акциядорларнинг ҳуқуқлари билан бир қаторда, мажбуриятларини ҳам белгиловчи янги моддалар киритиш;

халқаро тажрибада кенг тарқалган корпоратив битим ёки акциядорлик келишувларга рухсат бериш мақсадида акциядорлар учун жамият бошқарувида ягона позицияларини шакллантириш орқали бошқарувда иштирок этиш имкониятини бериш;

миноритар акциядорларнинг ҳуқуқларини ҳимоя қилишни таъминлаш мақсадида акцияларни қайтариб сотиб олишни талаб қилган акциядорлар акцияларнинг жамият томонидан таклиф этилган бозор қийматидан норози бўлган тақдирда, акцияларнинг бозор қийматини қайта кўриб чиқиш бўйича судга мурожаат қилиш;

жамият қимматли қоғозларини гаровга қўйиш тартиби амалдаги қонунчилик ҳужжатларида белгиланмаганлиги сабабли қонунни жамият Қимматли қоғозларини гаровга қўйиш тартиби тўғрисидаги норма билан тўлдириш;

жамиятнинг ривожланиш стратегиялари ва бизнес-режаларини тузиш тўғрисидаги талаб корпоратив бошқарув кодекси билан белгиланган, бироқ бу ҳужжат ихтиёрий равишда қабул қилиниши сабабли, кўпчилик акциядорлик жамиятлари томонидан жиддий қабул қилинмайди, шу боис ушбу тўғридаги нормани қонунга киритиш. *(Бунда, жамиятнинг узоқ муддатли стратегияси камида иккита ўрта муддатли (беш йилгача) стратегиядан иборат бўлиши лозим. Ушбу таклиф стратегияларнинг ўзаро боғлиқлиги ва давомийлигини таъминлайди);*

Ўзбекистон Республикаси ривожланган давлатлар қаторига кириши учун замин яратиш мақсадида мамлакат корхоналарида чуқур модернизация, инновация ишларини олиб бориши учун инвестиция лойиҳалар шаклида амалга оширилиши керак. Шу боис, жамият томонидан амалга оширилаётган инвестиция лойиҳаларининг техник-иқтисодий асослари жамиятнинг бошқарув органлари томонидан жамият бизнес-режаси кўрсаткичлари доирасида тасдиқланишини белгилаш.

Бундан ташқари, корхоналар фаолияти самарадорлигини баҳолаш мезонларини белгиловчи, Вазирлар Маҳкамасининг 2015 йил 28 июлдаги 207-сон қарори билан тасдиқланган «Давлат улуши бўлган акциядорлик жамиятлари ва бошқа хўжалик юритувчи субъектлар фаолияти самарадорлигини баҳолаш мезонлари тўғрисидаги Низом»ни қайта кўриб чиқиш бўйича мулоҳазалар мавжуд.

Шу билан бирга, Вазирлар Маҳкамасининг 2018 йил 14 декабрдаги 1013-сон қарори билан тасдиқланган «Давлат иштирокидаги корхоналарнинг молиявий-иқтисодий ҳолатини таҳлил қилиш учун маълумотларни тақдим этиш тартиби тўғрисидаги низом» талаблари ўз долзарблигини йўқотган. Шунга кўра, мазкур ҳужжат Давактив агентлиги томонидан қайта ишлаб чиқилиб, Вазирлар Маҳкамасига тасдиқлашга киритилган.

Юқорида қайд этилган таклифларнинг амалга оширилиши мамлакатимиз корхоналарининг фаолияти самара-

дорлигини ошириш, барқарорлигини таъминлаш ва давлатимизни ривожланган давлатлар қаторига кириш учун имконият яратади.

КОРПОРАТИВ БОШҚАРУВНИНГ ЎЗБЕК МОДЕЛИ: ЗАМОНАВИЙ ТЕНДЕНЦИЯ ВА РИВОЖЛАНИШ ИМКОНИЯТЛАРИ

***Ш.У. Софаров** – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг Давлат иштирокидаги корхоналар бошқарув ва назорат органларини шакллантириш бўлими бошлиғи.*

***Ш.Ш. Ахмедов** – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг Корпоратив масалалар бўйича корхоналар билан ишлаш бўлими бошлиғи.*

***А.Б. Сангилова** – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг Давлат иштирокидаги корхоналар бошқарув ва назорат органларини шакллантириш бўлими етакчи мутахассиси.*

Сўнгги йилларда республикамызда корпоратив бошқарув тизимини ривожлантириш билан боғлиқ ислохотлар асосан миллий корпоратив бошқарув тизимига замонавий корпоратив бошқарув усуллари жорий этиш, давлат иштирокидаги корхоналар фаолияти самарадорлигини тубдан ошириш, уларга хорижий инвестицияларни кенг жалб этиш, уларнинг очиқлиги ва жозибadorлигини таъминлаш, стратегик бошқарувда акциядорларнинг ролини кучайтириш учун қулай шарт-шароитлар яратиш каби чора-тадбирларни амалга оширишга қаратилган.

Бугунги кунда, миллий хусусият ва шарт-шароитларни ҳисобга олган ҳолда, турли корпоратив бошқарув моделларининг энг яхши жиҳатлари ва механизмларини ўзида

мужассамлаштирган ва энг муҳими, юқори самарани таъминлайдиган ўзбек модели шакллантирилди, деб эътироф этиш мумкин.

Шу аснода, Давактив агентлиги корпоратив бошқарув тизимидаги тамойил ва ёндашувларни тубдан ўзгартириш, унга бозор иқтисодиётига хос ҳақиқий сифатларни бериш бўйича қўплаб ишларни амалга оширмоқда.

Масалан, давлат иштирокидаги корхоналарни бошқариш ва ислоҳ қилиш стратегияси доирасида Европа тикланиш ва тараққиёт банки кўмагида халқаро экспертлар, яъни Nestor Advisors, BGA, Ernst & Young, Kinstellar таркибида Консорциум жалб қилиниб, давлат иштирокидаги корхоналарда корпоратив бошқарувнинг илғор жаҳон тажрибасини татбиқ этиш йўлга қўйилди. Жумладан, корхоналарда кузатув кенгаши ва ижроия орган аъзоларини танлов орқали саралаш, кузатув кенгашининг мустақил аъзолари салмоғини ошириш, кузатув кенгаши ҳузурида қўмиталарни ташкил қилиш, Ахлоқ кодекси ва корпоратив бошқарув қоидаларини жорий этиш, шаффофлик ва маълумотларни ошкор қилиш ва дивиденд сиёсатини юритиш каби чора-тадбирлар амалга оширилди.

Ушбу тадбирларга алоҳида тўхталиб ўтадиган бўлсак, маълумки, корхоналарни корпоратив бошқарув тамойилларига асосланган ҳолда сифатли бошқаришда кузатув кенгаши муҳим ўрин эгаллайди.

Бугунги кунга қадар, кузатув кенгаши таркибига асосан давлат органлари ходимлари киритилиб келинган. Ҳозирда, давлат иштирокидаги 361 та корхоналарда кузатув кенгашлари ташкил этилган. Уларда 1 931 та аъзолик ўринлари мавжуд бўлиб, давлат улуши бўйича 1 200 нафар номзодлар киритилган. Шунингдек, эркак ва аёллар учун тенг ҳуқуқ ҳамда имкониятларга эришиш, жамиятни бошқаришда уларнинг тенг иштирок этишини таъминлаш мақсадида кузатув кенгаши таркибига 123 та корхонага 139 нафар аёл номзодлар киритилган.

Ўз навбатида, кузатув кенгаши таркибига адолатли, мустақил фикр юритувчи ва малакали мутахассисларни, жумладан, юқори тажрибага эга хорижий менежерларни жалб этиш мақсадида амалиётга жорий қилинган янги тартиб асосида Давактив агентлиги томонидан Costa Rica давлати тажрибасидан келиб чиқиб, ишлаб чиқилган веб-портал (www.cns.davaktiv.uz) орқали Давактив агентлиги иштирокидаги 61 та корхоналар кузатув кенгаши таркибига давлат улуши бўйича номзодларни кўрсатиш учун танловлар ўтказилди ва энг юқори балл тўплаган ҳамда муносиб деб топилган номзодлар корхоналарга илгари сурилди.

Кузатув кенгашининг самарали фаолият юритишига бевосита профессионал мутахассислар ва бошқарувчиларнинг мустақил аъзо сифатида фаолият юритиши алоҳида аҳамиятга эга. Буни илғор хорижий тажрибада ҳам кўриш мумкин.

Иқтисодий ҳамкорлик ва тараққиёт ташкилотининг давлат иштирокидаги корхоналар учун корпоратив бошқарув раҳбарлик тамойилларида кузатув кенгаши мустақиллигини таъминлаш учун унинг таркибига мустақил аъзоларни киритиш тавсия этилган.

Масалан, кузатув кенгаши таркибида мустақил аъзолар салмоғи Данияда – 50 фоизни, Грецияда – 2 нафар ёки 1/3 қисмини, Бразилия ва Литвада – 33 фоизни, Нидерландия, Швеция ва Норвегияда – 50 фоиз ва ундан юқорини ташкил этади.

Сўнгги йилларда республикамизда ҳам давлат иштирокидаги акциядорлик жамиятлари ва масъулияти чекланган жамиятларда кузатув кенгаши таркибида мустақил аъзолар сонини ошириш юзасидан бир қатор чора-тадбирлар амалга оширилмоқда. Натижада мамлакатимизда давлат иштирокидаги 57 та корхонанинг кузатув кенгаши таркибига 86 нафар мустақил аъзо киритилган.

Шунингдек, Жаҳон банкининг «Институционал салоҳиятни ошириш IBL» лойиҳаси доирасида 38 та давлат иштирокидаги йирик корхоналар кузатув кенгашлари таркиби-

га халқаро тажрибага эга бўлган 79 та мустақил аъзоларни жалб этиш, шунингдек, кейинчалик давлат иштирокидаги корхоналар бошқарувига киритиш учун 100 нафар малакали ва салоҳиятли бошқарувчилар захирасини шакллантириш кўзда тутилган. Ушбу тадбирни амалга ошириш мақсадида мазкур лойиҳа доирасида танлаб олинган «Strikitsa Consulting Ltd» (Буюк Британия) компанияси билан ҳамкорликда белгиланган ишлар амалга оширилмоқда.

Ўз навбатида, мустақил аъзолар салмоғини ошириш мақсадида мустақил аъзоликка номзодлар, жамиятнинг кузатув кенгаши томонидан танлов асосида сараланиши жорий қилинди ва Давактив агентлиги томонидан халқаро молия институтлари экспертларининг тавсиялари ва Украина давлати тажрибаси асосида Давлат иштирокидаги корхоналар кузатув кенгашининг мустақил аъзолиги учун танлов ўтказиш ва номзодларни танлаб олиш тартиби ишлаб чиқилди.

Ушбу ҳужжатда, кузатув кенгашининг мустақил аъзолигига танлов ўтказиш тартиби ва босқичлари, номзодларга малакавий талаблар ва уларни излаш усулларини белгилаш, танловларни оммавий ахборот воситаларида кенг ёритган ҳолда очиқлик тамойиллари асосида шаффоф ўтказиш билан боғлиқ нормалар назарда тутилди.

Мазкур тартибнинг корхоналар фаолиятига татбиқ этилиши кузатув кенгаши таркибида мустақил аъзолар салмоғини ошириб, давлатнинг корхоналар фаолиятига аралашувини камайтиришга, жамиятларда замонавий менежментни ва корпоратив бошқарув усулларини жорий этишга, кузатув кенгаши таркибига профессионал мутахассисларни, жумладан, хорижий мутахассисларни жалб этишга ва пировард натижада корхоналарни бошқариш самардорлигини ва рақобатбардошлигини оширишга хизмат қилади.

Шу билан бир қаторда, корхоналар раҳбарлик лавозимларига танлов асосида номзодларни сайлаш амалиёти йўлга қўйилди. Танловларни шаффоф, тенг, тўғри рақобатга

асосланган ва мустақил амалга ошириш мақсадида Давлат иштирокидаги корхоналар ижроия органи раҳбари ва ўринбосарлари лавозимларига танлов ўтказиш ва номзодларни саралашнинг янги тартиби ишлаб чиқилди.

Мазкур ҳужжат раҳбар ва унинг ўринбосарлари лавозимларига энг мақбул номзодларни танлов асосида саралаб олишга йўналтирилган бўлиб, ҳар бир корхона учун алоҳида тасдиқланиши назарда тутилган.

Ўз навбатида, ҳужжат билан номзодларни саралаш ва танлаб олиш тартиби ва босқичлари, номзодларга қўйиладиган талаблар ҳамда саралаш жараёнида номзодларни баҳолаш ҳаракатлари тартибга солинади.

Ушбу тартиб асосида, ўтган йил давомида 25 та давлат иштирокидаги корхоналарнинг 27 та раҳбарлик лавозимларига танловлар ўтказилиб, лавозимларга тайинландилар.

Корхоналар бошқарувига етук салоҳиятга эга мутахассисларнинг жалб қилиниши ва янги тартибни жорий этилиши давлат иштирокидаги корхоналар самарадорлигининг ошишига, давлат корхоналарининг Ўзбекистоннинг ялпи ички маҳсулоти ўсишига қўшган улкан ҳиссаси ҳисобига, давлат корхоналарининг кўрсаткичлари яхшиланиши иқтисодиёт, ҳукумат ва фуқаролик жамияти учун узоқ муддатли ижобий таъсир кўрсатиши кутилмоқда.

Хорижий давлатларнинг, яъни, Буюк Британия, Хитой, Япония, Сингапур, Ҳиндистон, Швеция, Туркия, Корея ва Италия давлатларининг қонунчилиги ва корпоратив бошқарув кодекслари ўрганилганда компаниялар узоқ муддатли истиқболда жамият фаолияти самарадорлигини оширишда ҳамда унинг активлари, рентабеллиги ва инвестицион жозибадорлигини оширишга ҳисса қўшиш ва компания манфаатидан келиб чиқиб, тавсиялар ишлаб чиқиши мақсадида кузатув кенгашининг ҳузурида стратегия ва инвестициялар, аудит, тайинлов ва рағбатлантириш, коррупцияга қарши курашиш каби қўмиталар ташкил этилган.

Ушбу тажрибалардан келиб чиқиб, давлат иштирокидаги жами 131 та корхоналарда 522 та қўмиталар, шу жумла-

дан 131 та аудит қўмитаси, 131 та стратегия ва инвестициялар қўмитаси, 131 та тайинловлар ва ҳақ тўлаш қўмитаси ҳамда 129 та коррупцияга қарши курашиш ва этика қўмитаси ташкил этилди ва Давактив агентлиги томонидан уларнинг фаолиятини тартибга солувчи намунавий низомлар ишлаб чиқилди ва корхоналарга фаолиятда фойдаланиш учун тақдим этилди.

Корхоналар ўз кундалик фаолиятида учрайдиган кўп-лаб муаммоларга, яъни, одоб-ахлоқ, қоидабузарликлар, коррупция, манфаатлар тўқнашуви кабиларга муваффақиятли ечим топиши учун тўғри мулоҳаза ва ахлоқий меъёрларни тушуниши талаб қилинади. Бунда, корхона кундалик фаолиятида ахлоқий меъёрларга, корпоратив бошқарув қоидаларига асосланган ҳолда ҳаракатланиши лозим.

Корхоналарда ушбу ҳолатларни тартибга солиш ва олдини олиш, ижтимоий ва иқтисодий мақсадларига эришишда ёрдам бериш, юқори самарадорлик даражасини, ички ва халқаро капитал бозорларига кенг киришни таъминлаш, шаффофликни ошириш мақсадида Давактив агентлиги халқаро молия институтларининг экспертлари билан ҳамкорликда Иқтисодий ҳамкорлик ва тараққиёт ташкилотига аъзо давлатларнинг энг яхши тажрибаси асосида Давлат иштирокидаги корхоналар учун корпоратив бошқарув қоидалари, намунавий Ахлоқ кодекси ҳамда унинг ажралмас қисми сифатида Коррупцияга қарши курашиш сиёсати, Манфаатлар тўқнашувини бошқариш сиёсати ва Қоидабузарликлар ҳақида хабардор қилиш сиёсати ишлаб чиқилди ва ҳозирда 62 та корхона томонидан ушбу ҳужжатларни ўз фаолиятига жорий қилиш чоралари кўрилмоқда.

Мазкур ҳужжатларда корхоналар фаолиятини тартибга солувчи ва очиқлигини таъминловчи қуйидаги нормалар назарда тутилди.

Давлат иштирокидаги корхоналар учун корпоратив бошқарув қоидаларида:

давлат иштирокидаги корхоналарда барча акциядорлар (иштирокчилар) ҳуқуқларини тенг таъминлаш, миноритар акциядорлар ҳуқуқларини ҳимоя қилиш;

давлат иштирокидаги корхоналарнинг барча манфаатдор томонлар, шу жумладан ходимлар, кредиторлар, мижозлар, етказиб берувчилар ва бошқалар олдидаги мажбуриятларини ошириш;

корхоналарда ички назорат тизимини такомиллаштириш, таваккалчиликни бошқариш ва ички назорат тизимини самарали ташкил этиш мақсадида COSO (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) моделига асосланган интеграциялашган назорат тизимини жорий этиш;

корхоналарнинг SWOT таҳлилларини ёритишда очиқлик ва шаффофликни таъминлаш, корхоналарни бошқаришда кузатув кенгаши ва ижро органи масъулиятини ошириш, корпоратив қоидаларга амал қилиш мониторингини юритиш.

Ахлоқ кодекси ҳамда Коррупцияга қарши курашиш сиёсати, Манфаатлар тўқнашувини бошқариш сиёсати ва Қоидабузарликлар ҳақида хабардор қилиш сиёсатида:

давлат иштирокидаги корхоналар ходимларининг ахлоқий меъёрлари, ахлоқий меъёрларнинг асосий тамойиллари, коррупцияга қарши сиёсатни амалга ошириш, етказиб берувчилар ва бизнес ҳамкорлар билан муносабатларда ахлоқий меъёрлар;

манфаатлар тўқнашувининг юзага келиши, унинг оқибатларининг олдини олиш ва бартараф этиш, манфаатлар тўқнашувининг юзага келиши мумкин бўлган омилларни аниқлаш, содир этилган манфаатлар тўқнашувларининг реестрини юритиш;

ахлоқий меъёрларнинг бузилиши тўғрисида хабар бериш мажбуриятлари, хабар берганларни ҳимоялаш кафолатлари, меъёрларни бузган шахсларнинг жавобгарлиги.

Корхоналарнинг очиқлик ва шаффофлигига талаблар ўрнатилмаганлиги, аксарият корхоналарда расмий веб-сайт ташкил этилмаганлиги сабабли олиб борилаётган ислохотларни кузатиш имкони паст даражада бўлган. Очиқлик ва ҳисобдорликни ошириш орқали кенг жамоатчилик ишончини кучайтириш мақсадида, уларнинг расмий веб-сайтларини юритиш, ахборотларни жойлаштириш, веб-сайтлар мазмунига қўйиладиган талаблар юзасидан мониторинг қилиш тизими йўлга қўйилди.

Ушбу тизимни ишлаб чиқиш жараёнида корпоратив бошқарув соҳасида илғор халқаро амалиёт пойдевори ҳисобланадиган «Давлат иштирокидаги корхоналарда Иқтисодий ҳамкорлик ва ривожланиш ташкилотининг корпоратив бошқарувнинг раҳбар тамойиллари» ҳамда Бирлашган Миллатлар Ташкилотининг «Корпоратив бошқарувда очиқлик соҳасидаги илғор амалиёт бўйича йўриқномаси»дан (Нью-Йорк ва Женева, 2006 й.) фойдаланилди.

Веб-сайтларнинг таҳлил натижалари шуни кўрсатдики, фаолият кўрсатиб келаётган йирик корхоналарнинг 36 тасида расмий веб-сайтлар мавжуд бўлиб, улар томонидан жойлаштирилган ахборотлардан келиб чиқиб, 22 таси «яхши», 8 таси «қониқарли» ва 6 таси «қониқарсиз» деб баҳоланган (1-расм).

Бундан ташқари, устав капиталида давлат улуши 50 фоиздан юқори бўлган 1 602 та корхоналарнинг расмий веб-сайтлари мавжудлиги ўрганилганда, улардан 264 тасининг веб-сайтлари мавжудлиги ва уларнинг 176 тасидан маълумот олиш мумкинлиги, 88 та сайт тўловлари ўз вақтида амалга оширилмаганлиги ёки бошқа сабабларга кўра фаолиятсизлиги аниқланган.

Ўрганиш натижаларидан келиб чиқиб, аниқланган камчиликларни бартараф этиш ҳамда қонунчилик талабларига мослаштириш бўйича Давактив агентлиги томонидан мунтазам равишда кўрсатмалар бериб борилмоқда.



1-расм. Ўзбекистондаги йирик корхоналар веб-сайтлари ҳолатининг динамикаси.

Сўнгги йилларда давлат иштирокидаги корхоналар томонидан ҳисобланадиган ва тўланадиган дивидендларга, уларнинг миқдорини белгилашга катта эътибор қаратилмоқда.

Бунга сабаб, давлат иштирокидаги корхоналар томонидан тўланадиган дивидендлар Давлат бюджетининг даромадлар қисмида салмоқли ўринларни эгалламоқда. Бироқ, бугунги кунда давлат иштирокидаги корхоналар томонидан дивидендларни ҳисоблаш ва тўлаш тартибини белгиловчи ягона норматив-ҳуқуқий ҳужжат мавжуд эмас.

Ушбу йўналиш қисман «Акциядорлик жамиятлари ва акциядорларнинг ҳуқуқларини ҳимоя қилиш тўғрисида»ги ва «Ўзбекистон Республикасининг Давлат бюджети тўғрисида»ги қонунлари билан тартибга солинади.

Бунда, мазкур қонунчилик ҳужжатларида дивидендларни ҳисоблаш ва тўлаш тартиби тўлиқ қамраб олинмаганлиги ва бошқа белгиланмаган сабабларга кўра, амалиётда турли тушунмовчиликлар юзага келиб, корхоналар томонидан эътирозлар билдирилишига ва уларнинг оғир иқтисодий вазиятга келиб қолишига сабаб бўлмоқда. Масалан, катта маблағлар талаб қиладиган йирик инвестиция лойиҳалари инобатга олинмаслиги, корхона кузатув кенгаши томонидан тавсия этилган дивиденд миқдорига эътибор

берилмаслиги, дивиденд миқдори корхоналарнинг ҳисобот йилидаги молиявий натижалари ташқи аудит томонидан тасдиқланмасдан белгиланиши ва бошқа ҳолатлар юзага келмоқда.

Шунга кўра, илғор хорижий тажрибага асосланган ҳолда, дивиденд (ажратмалар) тўлаш тартибини белгиловчи алоҳида норматив ҳужжат лойиҳаси ишлаб чиқилди.

Ҳужжатни ишлаб чиқишда, Дания, Финляндия, Норвегия, Янги Зеландия, Сингапур, Хитой, Россия ва Қозоғистон давлатлари тажрибалари ўрганиб чиқилди.

Масалан, Янги Зеландияда директорлар кенгаши компаниянинг дивиденд сиёсатини капитал тузилмаси, фойда кўрсаткичлари ва инвестицияларга бўлган эҳтиёжларни инобатга олиб, мулкдор вазифасини бажарувчи вазирлик (идора) билан келишган ҳолда тасдиқлайди.

Қозоғистон Республикасида дивидендлар миқдори ҳар бир корхонага индивидуал ёндашган ҳолда, уларнинг эркин муомаладаги пул маблағлари, инвестициялардаги эҳтиёжи ва иқтисодий барқарорлигини инобатга олган ҳолда амалга оширилади.

Сингапур компанияларининг дивидендларга ажратиладиган маблағлари уларнинг эркин муомаладаги пул маблағлари билан чамбарчас боғлиқ.

Халқаро тажрибалардан келиб чиқиб, «Давлат иштирокидаги корхоналар соф фойдасидан дивиденд (ажратма) ҳисоблаш ва тўлаш тартиби тўғрисидаги низом»да қуйидаги нормалар назарда тутилди:

давлат улуши бўйича дивидендларни ҳисоблаш ва тўлаш тартибини белгилаш;

ҳисобланадиган дивидендлар миқдорини белгилашда корхонанинг инвестиция лойиҳалари, бизнес-режа кўрсаткичлари ва молиявий ҳолатини инобатга олиш ҳамда ушбу кўрсаткичларни ҳисоблаш тартиби;

давлат улуши бўйича ҳисобланган дивидендлар мониторингини юритиш ва ундириш тартибини белгилаш

ҳамда дивидендларни тўлашда корхоналар масъулиятини ошириш.

Ушбу ҳужжат дивидендларни ҳисоблаш ва тўлаш соҳа-сидаги муаммоларни бартараф қилиш, давлат улуши устун бўлган корхоналарнинг иқтисодий барқарорлигини таъминлаш, уларнинг инвестициявий жозибадорлигини ошириш ва шу орқали активлари ликвидлигини таъминлаш ҳисобига янги акциядорларни жалб қилиш ҳамда амалдаги акциядорлар қизиқишини уйғунлаштириб, корхоналарни узоқ муддатли ривожлантиришга хизмат қилади.

Хулоса қилиб таъкидлаш лозимки, амалиётда давлат иштирокидаги корхоналар фаолиятига татбиқ этилган юқорида келтирилган янги тартиб ва тизимларга асосан қуйидагиларни амалга ошириш таклиф этилади.

1. Акциядорлик жамияти фаолияти тўғрисидаги қонунчилик ҳужжатларини тизимлаштириш, амалдаги «Акциядорлик жамиятлари ва акциядорларнинг ҳуқуқларини ҳимоя қилиш тўғрисида»ги Қонундаги бошқа қонунларни такрорловчи умумий қоидаларини чиқариб ташлаш, амалиётдаги ушбу соҳадаги тушунмовчилик ва қонунчилик бўшлиқлари, шу жумладан «оқ доғлар»ни бартараф этиш, шу жумладан миноритар акциядорларнинг қонуний ҳуқуқларини ҳимоя қилишга қаратилган «Акциядорлик жамиятлари тўғрисида»ги Ўзбекистон Республикаси Қонунини янги таҳрирда ишлаб чиқиш.

2. Давлат иштирокидаги корхоналар учун корпоратив бошқарув қоидаларининг янги таҳрири тасдиқланганлиги муносабати билан 2015 йилда акциядорлик жамиятлари фаолияти самарадорлигини ошириш ва корпоратив бошқарув тизимини такомиллаштириш комиссияси томонидан тасдиқланган Корпоратив бошқарув кодексини янги таҳрирда ишлаб чиқиш.

3. Замонавий корпоратив бошқарув тамойиллари асосида корпоратив бошқарув тизимини баҳолаш учун янги таҳрирда саволнома ишлаб чиқиш.

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИНИНГ АКЦИЯДОРЛИК
ЖАМИЯТЛАРИ ТЎҒРИСИДАГИ ҚОНУНЧИЛИКНИ
ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ОРҚАЛИ КОРПОРАТИВ
БОШҚАРУВНИ РИВОЖЛАНТИРИШ ЙЎЛЛАРИ**

***З.А. Ашуров** – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги хузуридаги Хусусийлаштириш ва давлат активларини бошқариш муаммоларини тадқиқ этиш маркази директори ўринбосари, и.ф.ф.д. (PhD), к.и.х.*

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 28 февралдаги ПФ-27-сон Фармони билан тасдиқланган 2022–2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегиясини «Инсонга эътибор ва сифатли таълим йили»да амалга оширишга оид Давлат дастурига мувофиқ акциядорлик жамиятларида корпоратив бошқарувни такомиллаштириш мақсадида янги таҳрирдаги «Акциядорлик жамиятлари ва акциядорларнинг ҳуқуқларини ҳимоя қилиш тўғрисида»ги Қонун лойиҳасини ишлаб чиқиш белгиланган.

Шунга биноан, мазкур мақолада корпоратив бошқарувнинг халқаро илғор тажрибаси ва амалиётини ўрганиш асосида Ўзбекистон Республикасининг «Акциядорлик жамиятлари ва акциядорларнинг ҳуқуқларини ҳимоя қилиш тўғрисида»ги Қонунининг янги таҳрирдаги лойиҳасини ишлаб чиқиш юзасидан таклиф ва тавсияларни беришни лозим топдик.

Хорижий мамлакатлар акциядорлик жамиятлари тўғрисидаги қонунчилик бўйича таҳлиллар шуни кўрсатмоқдаки, кўпгина акциядорлик жамиятлари тўғрисидаги қонунлар қўлланиладиган асосий тушунчалар ва уларнинг таърифлари билан бошланган. Шунинг учун Ўзбекистон Республикасининг «Акциядорлик жамиятлари ва акциядорлар ҳуқуқларини ҳимоя қилиш тўғрисида»ги Қонунини (кейинги ўринларда – Қонун) жиддий қайта

қўриб, янги таҳрирда ишлаб чиқар эканмиз, авваламбор, Қонуннинг бошида янги модда киритиб, унда Қонун матнида қўлланиладиган асосий тушунчалар (масалан, оддий акция, миноритар акциядор, овоз берувчи акция, корпоратив веб-сайт ва ҳ.к.) ва уларнинг қисқа таърифларини киритиш лозим. Қолаверса, Ўзбекистон Республикасининг «Норматив-ҳуқуқий ҳужжатлар тўғрисида»ги Қонунига кўра норматив-ҳуқуқий ҳужжатлар лойиҳаларини юридик-техник жиҳатдан расмийлаштириш қоидаларига мувофиқ, лойиҳада кўп маротаба қўлланилган уч ва ундан ортиқ тушунчага таъриф бериш зарурати бўлганда, улар алоҳида моддада кўрсатилади ва лойиҳа матнининг бошида келтирилади.

Акциядорлик жамиятларининг акцияларини эркин сотиладиган ва сотилмайдиганларга ажратиш учун қонунда «оммавий акциядорлик жамияти» («публичное акционерное общество») деган тушунчани киритиш ҳамда бундай оммавий акциядорлик жамиятларининг асосий хусусиятларини (масалан, АЖда чекланмаган миқдорда акциядорларнинг борлиги, акцияларнинг бозорда эркин айланиши ва ҳ.к.) белгилаб қўйиш зарур. Бундай амалиёт бошқа хорижий мамлакатларда, жумладан, АҚШ, Буюк Британия, Дания, Франция, Канада, Россия ва бошқа кўплаб мамлакатларда мавжуд ва ушбу мамлакатларнинг корпоратив қонунчилигида акс эттирилган.

Қонуннинг 10-, 12-, 13-моддаларига эътибор бериб қаралса, битта АЖни таъсис этиш учун муассислар 3 та ҳужжат тузиб, имзолашлари, расмийлаштиришлари керак, яъни:

таъсис шартнома (барча муассислар томонидан имзоланади);

жамият устави;

таъсис йиғилиши баённомаси (барча муассислар томонидан имзоланади ва таъсис шартномасини тасдиқлайди).

Ҳозирги кунда мамлакатимизда тадбиркорлик субъектларини ташкил этиш жараёнини соддалаштириш сиёсати олиб борилаётган бир пайтда, битта АЖни таъсис этиш учун шунча ҳужжатларни тузишни талаб қилиш ноўрин бўлади. Бунда АЖни таъсис этиш ҳужжатлари сонини қисқартириш лозим, деб ўйлаймиз. Бизнингча, АЖни ташкил этиш учун муассислар томонидан таъсис шартномасини тузиш амалиётидан воз кечиш керак, унда бўлган қоидаларни жамият уставида ҳам акс эттириш мумкин.

Моҳиятга кўра, таъсис шартномаси АЖнинг давлат рўйхатидан ўтказилгунга қадар тузиладиган оралиқ ҳужжат ҳисобланиб, АЖ устави тасдиқланиб, давлат рўйхатидан ўтказилганидан кейин таъсис шартномасини тузиш керак бўлмайди. Таъсис шартномасида кўрсатилиши мумкин бўлган барча масалалар (АЖни таъсис этишга доир биргаликдаги фаолиятни амалга ошириш тартиби, АЖ устав фондининг миқдори, муассислар ўртасида жойлаштирилиши лозим бўлган акцияларнинг турлари, улар учун тўланадиган ҳақнинг миқдори ва уни тўлаш тартиби, муассисларнинг АЖни ташкил этишга доир ҳуқуқ ва мажбуриятлари) таъсис йиғилишида ҳал қилиниб, таъсис йиғилиши баённомаси билан расмийлаштирилиши ва ушбу баённома барча муассислар томонидан имзоланиши мумкин. Шу тариқа, АЖни таъсис этиш жараёнини соддалаштиришга эришиш мумкин бўлади.



1-расм. Амалдаги қонунчилик бўйича АЖни таъсис этиш тартиби бўйича схема.

3-бўлим. Давлат иштирокидаги корхоналарда замонавий корпоратив бошқарув усулларини жорий этиш



2-расм. Соддалаштирилган ҳолда АЖни таъсис этишнинг таклиф этилаётган тартиби бўйича схема.

Ўзбекистон корпоратив бошқарув амалиётида айрим акциядорлик жамиятлари устав капиталидаги барча акциялар 100 фоиз бир шахсга, шу жумладан давлатга тегишли бўлган ҳоллар учраб туради. Маълумки, қонунга мувофиқ, АЖда барча оддий акциялар битта акциядорга тегишли бўлса, акциядорларнинг умумий йиғилиши ўтказилмайди ва бунда қарорлар акциядор томонидан якка тартибда қабул қилиниши белгиланган. Бироқ, Қонунда ушбу ягона акциядор томонидан қарорлар қабул қилиниш тартиби қандай бўлиши, қандай ҳужжат асосида амалга оширилиши белгиланмаган. Қонундаги ушбу бўшлиқни тўлдириш учун Қонуннинг 14-моддаси «Жамиятни давлат рўйхатидан ўтказиш» тўртинчи қисмидан кейин қуйидаги норма қўшиб қўйилиши мақсадга мувофиқ:

«Барча оддий акциялар битта акциядорга тегишли бўлган жамиятда ягона акциядор томонидан қарорлар қабул қилиш тўғрисидаги низом тайёрланиши ва тасдиқланиши шарт».

Қонуннинг 26-моддаси «Акциядорларнинг ҳуқуқлари»да акциядорларнинг модда ичида кўрсатиб ўтилган ҳуқуқлари қаторига, Қонуннинг бошқа алоҳида моддаларида келтирилган нормалардан келиб чиқиб, қуйидаги ҳуқуқларни ҳам киритиш мақсадга мувофиқ:

«Ушбу қонуннинг 63-моддасининг биринчи қисмида кўрсатилган тартибда, акциядорларнинг йиллик умумий йиғилиши кун тартибига масалалар киритиш, жамият қузатув

кенгаши ва жамият тафтиш комиссияси (тафтишчиси) аъзолигига номзодлар кўрсатиш».

«Жамиятга унинг фаолияти билан боғлиқ бўлган масалалар юзасидан ёзма сўровлар билан мурожаат қилиш ва қонун ҳужжатларида белгиланган тартиб ва муддатда ёзма шаклда асосланган жавоблар олиш».

«Жамиятнинг молия-хўжалик фаолияти натижалари тўғрисида, шунингдек, жамиятнинг аффилланган шахслари тўғрисида тўлиқ ва ишончли ахборотни белгиланган тартибда олиш».

«Ушбу Қонуннинг 40-моддасида кўрсатилган ҳолатларда ўзларига қарашли акцияларнинг ҳаммаси ёки бир қисми жамият томонидан қайтариб сотиб олинишини талаб қилиш».

Акциядорлик жамиятларидаги амалиёт шуни кўрсатмоқдаки, дивиденд миқдори аниқлангунга қадар жамият соф фойдаси ҳисобидан қонунчиликка мувофиқ турли мақсадли ва бошқа фондлар (резерв фонди, меҳнат муҳофазаси фонди, модернизациялаш ва янги технологиялар фонди ва б.) учун ҳам ажратмалар амалга оширилади. Шуни инобатга олиб, Қонуннинг 48-моддаси «Дивиденд»га аниқлик киритилган ҳолда, қуйидаги таҳрирда баён этилиши мақсадга мувофиқ:

«Дивиденд жамият соф фойдасининг солиқлар ва бошқа мажбурий тўловлар тўланганидан, қайта инвестиция амалга оширилганидан, резерв ва бошқа мақсадли фондларга ажратмалар амалга оширилгандан сўнг акциядорлик жамияти ихтиёрида қоладиган ҳамда акциядорлар ўртасида тақсимланадиган қисмидир».

Шу билан бирга, ушбу модданинг учинчи қисмида «Дивиденд акциядорларнинг умумий йиғилиши қарорига кўра пул маблағлари ёки бошқа қонуний тўлов воситалари, ёхуд жамиятнинг қимматли қоғозлари билан тўланиши мумкин» дейилган, аммо «қонуний тўлов воситаси»га нималар кириши аниқланмаган, шунинг учун ушбу тушунчага аниқлик киритиб, модданинг ўзида бундай тўлов воситаларига

нималар кириши ва қандай ҳолларда тўланиши мумкинлиги белгилаб қўйилиши зарур.

Акциядорлик жамияти дивидендлари тўланиши ҳақида акциядорларни хабардор қилиш тартибини акциядорлар ҳуқуқларини инобатга олган ҳолда такомиллаштириш мақсадида Қонуннинг 55-моддаси «Дивидендлар тўланиши ҳақида акциядорларни хабардор қилиш»нинг қуйидаги таҳрирда баён этилишини таклиф этамиз:

«Жамият дивидендларнинг миқдорини улардан ундириладиган солиқларни инобатга олмаган ҳолда эълон қилади. Жамият тўланадиган дивидендлар миқдори тўғрисидаги маълумотларни дивиденд тўланиши ҳақидаги қарор қабул қилинган кундан бошлаб ўн иш куни ичида Корпоратив ахборотнинг ягона порталида ҳамда жамиятнинг корпоратив веб-сайтида эълон қилади».

Охириги пайтларда Ўзбекистон акциядорлик жамиятлари томонидан ошкор этилган ахборотларни таҳлил қилиш шуни кўрсатмоқдаки, бир АЖ акциядорларининг умумий йиғилиши томонидан қабул қилинган баъзи қарорлар, муайян муддат ўтгандан сўнг, ўша АЖ акциядорларининг умумий йиғилиши томонидан бекор қилиш ёки уларга ўзгартиришлар киритиш ҳоллари учраб турибди. Бироқ, Қонунда акциядорларнинг умумий йиғилиши ўз қарорларини бекор қилиши ёки уларга ўзгартиришлар киритиши масалалари тартибга солинмаган, яъни акциядорларнинг умумий йиғилиши ўзининг қарорини бекор қилмоқчи бўлса, бу ҳақда Қонунда ҳеч нарса ёзилмаган. Шунинг учун Қонунда акциядорларнинг умумий йиғилиши қарорини ўзгартириш ва/ёки бекор қилиш ваколатини берувчи норма киритиш лозим. Шунга биноан Қонундаги 60-модда «Акциядорлар умумий йиғилишининг қарорлари»нинг охирида қуйидаги нормани киритиш мақсадга мувофиқ:

«Акциядорларнинг умумий йиғилиши ўзи илгари қабул қилган қарорларини акциядорларнинг кейинчалик чақирилган умумий йиғилишида бекор қилишга ва (ёки) уларга ўзгартиришлар киритишга ҳақли».

Қонуннинг 62-моддаси «Акциядорларнинг умумий йиғилишини ўтказиш тўғрисидаги ахборот»нинг иккинчи қисмида акциядорларнинг умумий йиғилишини ўтказишга тайёргарлик кўрилаётганда акциядорларга тақдим этилиши лозим бўлган ахборотга (материалларга) «... жамиятнинг кузатув кенгаши ҳамда тафтиш комиссияси аъзолигига (тафтишчилигига) номзодлар тўғрисидаги маълумотлар» кўрсатилган, аммо бундай маълумотлар таркибига нималар киритилиши лозимлиги кўрсатилмаган. Шунинг учун акциядорлик жамиятида корпоратив бошқарувнинг ахборот шаффофлиги тамойилини таъминлаш мақсадида модданинг ушбу қисмини қуйидаги гап билан тўлдиришни таклиф қиламиз:

«Жамиятнинг кузатув кенгаши ҳамда тафтиш комиссияси аъзолигига (тафтишчилигига) номзодлар тўғрисидаги маълумотларга номзоднинг исми, фамилияси ва отасининг исми, маълумоти, жамиятга аффилланганлиги тўғрисидаги маълумотлар, сўнгги беш йил ичида ишлаган иш жойлари ва эгаллаган лавозимлари тўғрисидаги маълумотлар ҳамда номзоднинг малакаси ва тажрибасини тасдиқловчи бошқа маълумотлар киритилади».

Хорижий мамлакатларнинг корпоратив қонунчилигида (масалан, Россия ва б.) АЖ акциядорларига умумий йиғилишнинг кун тартибига ижроия органи, яъни директори лавозимига номзодларни ҳам киритиш ҳуқуқи берилган. Ўзбекистонда эса акциядорларга умумий йиғилиш кун тартибига фақат кузатув кенгашига ва тафтиш комиссиясига номзодлар кўрсатиш ҳуқуқи берилган, бироқ АЖ директори лавозимига номзодларни кўрсатиш ҳуқуқи берилмаган. Ушбу хорижий амалиётни мамлакатимизда ҳам амалиётда қўлланилишини таъминлаш учун Қонуннинг 63-моддаси «Акциядорлар умумий йиғилишининг кун тартибига таклифлар» биринчи қисмига қуйидаги қўшимча киритиш таклиф этилади:

«Жамият овоз берувчи акцияларининг ҳаммаси бўлиб камида бир фоизига эгалик қилувчи акциядорлар (акция-

дор) жамиятнинг молия йили тугаганидан кейин ўттиз кундан кечиктирмай, агар жамият уставида бундан кечроқ муддат белгиланмаган бўлса, акциядорларнинг йиллик умумий йиғилиши кун тартибига масалалар киритишга, шунингдек, жамият директори лавозимига номзодлар, жамиятнинг кузатув кенгашига ва тафтиш комиссиясига (тафтишчилигига) ушбу кенгашнинг ва комиссиянинг (тафтишчиларнинг) сон таркибидан ошмайдиган тарзда номзодлар кўрсатишга ҳақли, бундан кузатув кенгашининг мустақил аъзолигига номзодлар кўрсатиш мустасно.

Қонуннинг 66-моддаси «Санок комиссияси»нинг учинчи қисмида санок комиссиясининг умумий йиғилишдаги вазифалари санаб ўтилган, бироқ вазифалар қаторига акциядорнинг вакилига бериладиган ишончномаларни текшириш билан боғлиқ вазифалар, ҳатто қонуннинг бирон жойида бундай вазифа кимга юклатилганлиги айтиб ўтилмаган. Шу боис, модданинг учинчи қисми қуйидаги тахрирда баён этилиши ва унда санок комиссиясининг вазифалари қаторига ишончномаларни текшириш билан боғлиқ вазифани ҳам қўшиб қўйиш лозим:

«Санок комиссияси акциядорларнинг умумий йиғилишида кворум бор ёки йўқлигини аниқлайди, умумий йиғилишга иштирок этиш учун акциядор (акциядорлар) номидан вакил бўлиб келган шахсларнинг ишончномалар қонунийлигини текширади, умумий йиғилишда овоз бериш ҳуқуқларининг акциядорлар (уларнинг вакиллари) томонидан амалга оширилиши муносабати билан юзага келадиган масалаларни тушунтиради, овозга қўйиладиган масалалар бўйича овоз бериш тартибини тушунтиради, овоз беришнинг белгиланган тартиби ва акциядорларнинг овоз беришда иштирок этиш ҳуқуқларини таъминлайди, овозларни санаб чиқади ва овоз бериш яқунларини чиқаради, овоз бериш яқунлари тўғрисида баённома тузади, овоз бериш бюллетенларини жамиятнинг идоравий архивига топширади».

Ҳар қандай акциядорлик жамиятида кузатув кенгаши энг муҳим ва асосий ўрин тутувчи корпоратив бошқарув

органи бўлиб ҳисобланади. Шунинг учун Қонунда кузатув кенгаши аъзоларининг ваколатлари аниқ белгилаб қўйилиши ҳамда масъулиятини оширадиган қатъий талаблар қўйилиши лозим. Қуйида Қонуннинг 75-моддаси «Жамият кузатув кенгашининг ваколат доираси»да қуйидаги ваколатларни киритишни ёки мавжуд ваколатларни қуйидагича аниқлаштириб олишни таклиф этамиз:

«Жамият кузатув кенгаши таркибига қўмиталар тузиш ва улар фаолиятини ташкил этиш»;

«Корпоратив маслаҳатчини тайинлаш ва унинг фаолияти тартибини белгиловчи низомни тасдиқлаш, агар жамият уставида бундай лавозимни жорий этиш назарда тутилган бўлса, шунингдек, корпоратив маслаҳатчи лавозими учун тўланадиган ҳақ миқдори ва уни мукофотлаш шартларини белгилаш»;

«Ички аудит хизматини ташкил этиш ва унинг ходимларини тайинлаш, ҳар чоракда унинг ҳисоботларини эшитиб бориш, шунингдек, ички аудит хизмати иш тартибини, унинг ходимлари меҳнатига ҳақ тўлаш миқдори ва шартларини белгилаш»;

«Жамиятнинг филиалларини ташкил этиш ва ваколатхоналарини очиш, шунингдек, уларнинг фаолиятини тўхтатиш бўйича қарорлар қабул қилиш, уларнинг низомларини тасдиқлаш» (изоҳ: Қонунда жамият филиалларини ташкил этиш ва ваколатхоналарини очиш кузатув кенгаши ваколати киритилган, лекин қонунда филиал ва ваколатхоналар фаолиятини тўхтатиш бўйича қарор қабул қилиш кимнинг ваколатига кириши белгиланмаган, шунинг учун кузатув кенгашининг ушбу ваколатлари шу таҳрирда берилиши тавсия этилмоқда);

«Агар жамиятнинг йиллик бизнес-режасини тасдиқлаш жамият уставида кузатув кенгашининг ваколат доирасига киритилмаган бўлса ёки акциядорларнинг умумий йиғилиши томонидан жамият кузатув кенгашига топширилмаган бўлса, жамиятнинг йиллик бизнес-режасини дастлабки тарзда маъқуллаш. Бунда жамиятнинг келгуси йилга мўл-

жалланган бизнес-режаси жамият кузатув кенгаши мажлисида жорий йилнинг 1 декабридан кечиктирмай маъқулланиши лозим» (изоҳ: кузатув кенгаши томонидан йиллик бизнес-режани маъқуллаш эмас, балки «дастлабки тарзда» маъқуллаш, деб белгиланиши тавсия этилмоқда);

«Жамиятда таваккалчиликни бошқариш ва назорат қилиш тизимини ташкил этиш» (изоҳ: ҳозирда халқаро тажрибага кўра, корпорацияларда таваккалчиликни бошқариш ва назорат қилиш (риск-менежмент) ҳам корпоратив бошқарув амалиётининг бир қисми сифатида қаралмоқда. Бундан ташқари, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2021 йил 29 мартдаги 166-сон қарори билан тасдиқланган «2021–2025 йилларда давлат иштирокидаги корхоналарни бошқариш ва ислоҳ қилиш Стратегияси»да ҳам давлат иштирокидаги корхоналарда таваккалчиликни бошқариш тизимини такомиллаштириш белгиланган).

Корпоратив бошқарув халқаро стандартларига мувофиқ, акциядорлик жамиятининг кузатув кенгаши аъзолари ўз фаолиятларига мувофиқ равишда мукофотлаб турилишига ҳақли. Чунки кузатув кенгаши аъзоларини мукофотлаш улар фаолиятининг янада рағбатлантириб турилишига, улар фаолияти самарадорлигининг ошишига имкон беради. Шунинг учун қонунда жамият кузатув кенгаши аъзоларини мукофотлаш нормалари ўрнатилиши лозим. Хусусан, кузатув кенгаши аъзосини мукофотлаш нормаси Қонуннинг 78-моддасидан кейин алоҳида «Жамият кузатув кенгашини мукофотлаш» деб номланган моддаси киритилиши лозим ва унда қуйидаги қоидалар киритилиши тавсия этилади:

«Акциядорлар умумий йиғилиши қарорига биноан жамият кузатув кенгаши аъзоларига улар ўз вазифаларини бажариб турган давр учун мукофот тўланиши ва кузатув кенгашининг аъзоси вазифасини бажариш билан боғлиқ харажатлари қопланиши лозим. Кузатув кенгаши аъзоларига мукофот тўловини тўлаш даврийлиги (ойлик, чораклик,

йиллик) акциядорлик жамияти уставида белгилаб қўйиладди. Бундай мукофот тўловининг миқдори жамият фаолияти самарадорлигига боғлиқ равишда ҳар йилги акциядорлар умумий йиғилиши қарори билан белгилаб қўйилади».

Корпоратив бошқарувнинг халқаро стандартлари ва амалиёти шуни кўрсатмоқдаки, жамият фаолияти билан боғлиқ муҳим масалаларни кўриб чиқиш ва кузатув кенгашига улар бўйича тавсиялар тайёрлаш учун кузатув кенгаши таркибида махсус қўмиталар тузилиши кенг тарқалган. Янги таҳрирда ишлаб чиқиляётган Қонунда ҳам кузатув кенгаши фаолиятини қўмиталар асосида ташкил этишга алоҳида эътибор қаратиш зарур, чунки бундай қўмиталар фаолияти жамият кузатув кенгашлари томонидан қабул қилинадиган қарорлар сифатини оширишга имкон беради, унинг аъзоларини кенгаш ишига масъулият билан ёндашишга йўналтиради, шу тариқа, кузатув кенгашининг иш фаоллиги ҳам ошади.

Шу боис, Қонунга алоҳида «Жамият кузатув кенгашининг қўмиталари» деб номланган янги модда киритиб, унга, биринчидан, Қонуннинг 74-моддасидаги тўртинчи-олтинчи қисмларини киритиш, иккинчидан, моддада қуйидаги нормаларни ҳам белгилаб қўйиш мақсадга мувофиқ:

«Жамиятда энг муҳим, жумладан, аудит, стратегик режашлаштириш, тайинловларни амалга ошириш, бошқарув органлари аъзоларини мукофотлаш, акциядорлар билан ишлаш ва бошқа масалаларни кўриб чиқиш ҳамда жамиятнинг кузатув кенгашига тавсиялар тайёрлаш учун кузатув кенгаши аъзолари орасидан қўмиталар ташкил этилиши мумкин.

Жамиятнинг кузатув кенгаши қўмиталари ишига жамиятда меҳнат шартномаси асосида ишлаётган ҳамда муайян соҳада зарурий билим ва малакага эга бўлган мутахассислар ҳам жалб этилиши мумкин».

Шуни алоҳида таъкидлаш лозимки, Қонунда акциядорлик жамияти кузатув кенгаши таркибида қандай номдаги қўмиталар ташкил этилиши мажбурий норма сифатида

келтирилмаслиги лозим. Жаҳон корпоратив бошқарувнинг илғор амалиётига мувофиқ, директорлар кенгаши (кузатув кенгаши) таркибида у ёки бу номдаги қўмиталар фақат корпоратив бошқарув кодексларида мажбурий норма сифатида эмас, балки тавсия сифатида берилади. Шунга мувофиқ, Қонунда ҳам қўмиталарнинг аниқ номлари (аудит қўмитасидан ташқари) билан боғлиқ нормаларни киритмаслик ўринли бўлади. Чунки кузатув кенгаши таркибига қандай номдаги қўмиталарни тузиш акциядорлик жамияти ихтиёрида бўлиши керак.

Қонуннинг 77-моддаси «Жамият кузатув кенгашининг раиси»нинг биринчи қисмида *«Жамият кузатув кенгашининг раиси, агар жамият уставида ўзгача қоида назарда тутилмаган бўлса, кузатув кенгаши аъзоларининг умумий сонига нисбатан қўпчилик овоз билан, ушбу кенгаш таркибидан кузатув кенгаши аъзолари томонидан сайланади»* деб белгиланган.

Ушбу нормадан келиб чиқиб, АЖ акциядорларининг умумий йиғилишида кузатув кенгаши аъзолари сайлангандан кейин, кузатув кенгаши ўзининг биринчи мажлисини ўтказиб, унда, авваламбор, кузатув кенгашининг раисини сайлаб олиши керак. Бироқ, амалиётда шундай ҳоллар содир бўляптики, бунда умумий йиғилишда кузатув кенгаши аъзолари сайлангандан кейин, жуда қўп вақт ичида кузатув кенгашининг мажлиси ўтказилмайди ва унинг раиси ҳам сайланмасдан қолади. Натижада, кузатув кенгашининг аъзолари сайланган, аммо унинг раиси кимлиги ҳали аниқланмаган ҳолда қолади. Бундай вазиятларда муаммони ечиш учун қонунда акциядорларнинг умумий йиғилишида кузатув кенгаши аъзолари сайлангандан кейин, маълум вақт ичида кузатув кенгашининг раисини сайлаб қўйиш кераклиги тўғрисидаги норма белгилаб қўйилиши лозим. Шуларни инобатга олган ҳолда Қонуннинг 77-моддаси биринчи қисмини қуйидаги норма билан тўлдириш таклиф этилади:

«Акциядорларнинг умумий йиғилишида жамият кузатув кенгашининг аъзолари янгидан сайлангандан кейин жамият ўн кун ичида кузатув кенгашининг раисини сайлаши керак».

Хорижий мамлакатларда корпоратив бошқарув амалиётида корпорация «директорлар кенгаши (кузатув кенгаши) раисининг ўринбосари» деб номланган лавозимни жорий этиш ва унинг фаолиятини таъминлаш кенг тарқалган. Ўзбекистонда ҳозирда айрим АЖларда ҳам, қонунчиликда назарда тутилмаган бўлса-да, кузатув кенгаши раисининг ўринбосари лавозими ишлатиб келинмоқда. Ушбу амалиётни юридик жиҳатдан мустаҳкамлаш учун, Қонуннинг 77-моддаси «Жамият кузатув кенгашининг раиси»ни қуйидагича бешинчи қисм билан тўлдириш таклиф этилади:

«Жамиятнинг уставда жамият кузатув кенгаши раиси бўлмаган тақдирда унинг вазифасини бажарувчи жамият кузатув кенгаши раисининг ўринбосари лавозимини жорий этиш назарда тутилиши мумкин».

Кузатувлар шуни кўрсатмоқдаки, Ўзбекистон корпоратив бошқарув амалиётида кўпгина ҳолларда АЖ кузатув кенгаши мажлислари етарлича кворум бўлмаганлиги (яъни, қонунда белгиланган кворум 75% тўпланмаганлиги) туфайли ўтказилмайди ва натижада мажлислар кейинга қолдирилади. Бу эса кузатув кенгаши мажлислари ўтказилишининг чўзилиб кетишига олиб келади ва муҳим қарорлар ўз вақтида қабул қилинмай қолади. Ушбу муаммони қонуний тарзда ҳал этиш мақсадида кузатув кенгашининг мажлисини ўтказиш учун қонунда белгиланган 75% кворум миқдорини 50% гача пасайтириш таклиф этилади. Жумладан, Қонуннинг 78-моддаси «Жамият кузатув кенгашининг мажлиси»нинг иккинчи қисмини қуйидагича таҳрирлаш лозим:

«Жамият кузатув кенгашининг мажлисини ўтказиш учун кворум жамият уставда белгиланади, бироқ у жамият кузатув кенгашига сайланган аъзоларнинг эллик фоизидан кам бўлмаслиги керак».

Қонуннинг 82-моддаси «Жамиятнинг миноритар акциядорлари қўмитаси»нинг учинчи қисмида миноритар акциядорлар қўмитасининг аъзоларини сайлашда акциядорларнинг умумий йиғилишида ҳозир бўлган ва жамият кузатув кенгашига номзодлар кўрсатмаган ёхуд акциядорларнинг ўтказилаётган умумий йиғилишида кузатув кенгашига номзодлари сайланмаган акциядорлар иштирок этиши белгилаб қўйилган. Бизнингча, жамиятда миноритар акциядорлар қўмитасини ташкил этиш учун ушбу норма етарли эмас. Чунки, агар миноритар акциядорлар ўз қўмитасини тузадиган бўлишса, уларга йирик акция пакети эгалари (ҳатто жамият кузатув кенгашига номзодлар кўрсатмаган ёки акциядорларнинг ўтказилаётган умумий йиғилишида кузатув кенгашига номзодлари сайланмаган йирик акциядорлар бўлиши мумкин) тўсқинлик қилишлари мумкин. Натижада миноритар акциядорлар қўмитаси ташкил этилмасдан қолади. Миноритар акциядорлар йирик акциядорларнинг аралашувисиз миноритар акциядорлар қўмитасини ташкил этиш тўғрисида қарор қабул қилиш имконини берадиган механизмни қонунда назарда тутиш лозим. Шунинг учун, ушбу модданинг учинчи қисми қуйидагича таҳрирда белгиланиши мақсадга мувофиқ:

«Миноритар акциядорлар қўмитасининг аъзоларини сайлашда акциядорларнинг умумий йиғилишида ҳозир бўлган, лекин жамиятнинг йирик акциядори бўлмаган ёхуд жамият кузатув кенгашига номзодлар кўрсатмаган, ёинки акциядорларнинг ўтказилаётган умумий йиғилишида кузатув кенгашига номзодлари сайланмаган акциядорлар иштирок этади».

Шундай қилиб, фикримизча, юқоридаги таклиф ва тавсияларнинг Ўзбекистон Республикасининг «Акциядорлик жамиятлари ва акциядорларнинг ҳуқуқларини ҳимоя қилиш тўғрисида»ги Қонунида инобатга олиниши мамлакатимизда корпоратив бошқарув тизимини янада ривожлантиришга хизмат қилади.

ПРАКТИКА ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ ЗА РУБЕЖОМ

Ташматов Р.Х. – Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, заведующий отделом, д.э.н. (DSc), с.н.с.

Анализ показал, что требования к совету директоров отличаются в разных странах и зависят от местных законов, менталитета и особенностей рынка. Но в мире складывается общая тенденция к повышению качества работы совета директоров за счет оценки эффективности деятельности совета директоров в целом, и его членов в частности. Далее приведем общий обзор практики и опыта оценки эффективности деятельности совета директоров в странах Европы и Азии, а также стран СНГ.

Великобритания. Британский подход к корпоративному управлению по праву считается одним из наиболее «зарегулированных» и тщательных. Соответственно, требования к оценке эффективности совета директоров в Великобритании можно назвать самыми суровыми в мире. Например, «Объединенный кодекс»¹ требует от компаний, чьи акции прошли листинг на Лондонской фондовой бирже, публично раскрывать информацию о том, используют они такую практику или нет.

Согласно Британскому кодексу корпоративного управления совет директоров должен проводить формальную и скрупулезную годовую оценку собственной эффективности, а также эффективности своих комитетов и отдельных директоров. Председатель, по результатам оценки, должен

¹ UK Corporate Governance Code (April 2016). The Financial Reporting Council Limited 2016, London [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.frc.org.uk/getattachment/ca7e94c4-b9a9-49e2-a824-ad76a322873c/UK-Corporate-Governance-Code-April-2016.pdf>. – Date of access: 10.04.2018.

определить сильные и слабые стороны в работе совета директоров и в случае необходимости предложить совету директоров назначение новых директоров либо отставку существующих. Индивидуальная оценка должна быть нацелена на то, чтобы показать способность каждого из них вносить свой вклад в общую деятельность совета директоров.

Во исполнение этого базового принципа Британский кодекс корпоративного управления устанавливает требования о том, чтобы в годовом отчете компании было отражено, как проходила оценка совета директоров в целом, а также его комитетов и отдельных директоров; компании, включенные в индекс FTSE 350, каждые три года проводили оценку эффективности совета директоров с помощью внешних специализированных экспертов (фасилитаторов); обязанность по оценке эффективности председателя совета директоров возлагалась на неисполнительных директоров.

Практика применения британского кодекса корпоративного управления сложилась так, чтобы компании, чьи акции котируются на Лондонской фондовой бирже в категории «Премиум листинг» (наиболее привлекательные компании с точки зрения институциональных инвесторов) неукоснительно соблюдали требования кодекса в части проведения оценки и раскрытия информации о том, как она была проведена. Несмотря на то, что требования британского кодекса корпоративного управления применяются к таким компаниям по принципу «соответствуй или объясняй», подавляющее большинство «премиальных» компаний в части проведения оценки силами совета директоров предпочитают просто «соответствовать».

Несмотря на очевидную непопулярность внешней оценки, эксперты отмечают, что в целом годовые отчеты лучших британских компаний стали более информативными и отражают искреннее желание многих советов директоров улучшить эффективность своей деятельности.

США. В 2004 году NYSE утвердила требования о том, что совет директоров компаний, находящихся в листинге бир-

жи, должен проходить ежегодную оценку (так называемое «Правило 303A.09.»)¹. Это требование касается как совета директоров в целом, так и его комитетов. Правило об оценке не предписывает компаниям какого-либо определенного метода, равно как и не требует, чтобы она проводилась в письменной форме. С момента его внедрения количество советов директоров, осуществляющих оценку своей деятельности на регулярной основе, выросло практически в три раза. Кроме того, многие компании, акции которых прошли листинг на другой крупнейшей североамериканской бирже NASDAQ, также проводят оценку деятельности совета директоров на регулярной основе, несмотря на то, что NASDAQ этого не требует. Многие члены совета директоров американских компаний отмечают, что внедрение формальных процедур оценки работы совета директоров в целом положительно сказывается на оценке компании со стороны инвесторов. В среднем рейтинги инвестиционной привлекательности компаний, которые проводят оценку совета директоров в полтора раза выше, чем у компаний, которые этого не делают.

В то же время, многие американские специалисты отмечают, что самооценка совета директоров своей деятельности носит скорее формальный характер. При описании результатов такой оценки, публикуемых в годовых отчетах, используются весьма обтекаемые и обобщенные выражения, в результате чего акционерам довольно сложно делать какие-либо выводы относительно эффективности работы совета директоров. Тем не менее, директора американских компаний, проводящих жесткие формализованные оценки эффективности деятельности совета директоров и его членов, считают этот процесс полезным.

Во-первых, это вынуждает председателя и членов совета директоров проанализировать свою работу, чтобы понять, какие факторы способствуют повышению эффек-

¹ NYSE Listed Company Manual, § 303A.09.

тивности совета директоров и как их можно измерить, т.е. проанализировать адекватность информации, получаемой советом директоров накануне и во время заседаний, правомерность повесток дня, результаты деятельности комитетов и т.д.

Во-вторых, проведение оценки побуждает членов совета директоров задуматься, как они справляются со своими стратегическими задачами, насколько удачные решения принимают, каковы отношения компании с основными заинтересованными сторонами и т.д. Оценка – не бессмысленные действия, лишённые практической пользы, она обеспечивает заметное улучшение работы совета директоров в целом, для чего, собственно, и предназначена.

В-третьих, советы директоров, практикующие оценку, находят, что это поощряет дискуссии об управлении, способствует обмену мнениями между членами совета директоров – как в устной, так и письменной формах – и привлекает внимание к вопросам управления, которые в иных обстоятельствах могли остаться без рассмотрения.

Члены подобных советов директоров убеждены, что для осуществления контроля и участия в разработке и реализации процесса оценки необходим авторитетный лидер, пользующийся доверием коллег. Наиболее подходящими кандидатами чаще всего считаются председатель совета директоров, не входящий в состав менеджмента, председатель комитета совета директоров или другой уважаемый внешний член. Кроме того, можно использовать и внештатных консультантов.

Исходя из опыта советов директоров американских компаний, которые регулярно и тщательно оценивают собственную эффективность и эффективность своих членов, можно сделать вывод: не существует реальных оснований административного характера, не позволяющих совету директоров проводить осмысленную оценку своей деятельности.

Канада. Главным приоритетом инвесторов в Канаде является дружная работа всех директоров, поэтому организация по защите инвесторов – Канадская коалиция квалифицированного управления (Canadian Coalition for Good Governance, CCGG) настаивает на том, чтобы советы директоров компаний аттестовали директоров по отдельности¹. В рамках руководства по листингу Торонтская фондовая биржа² предлагает компаниям раскрывать следующую информацию, содержащую сведения о том, проходит ли аттестацию председатель совета директоров, и включающую описание процесса аттестации членов совета директоров.

Гонконг. В Гонконге оценка совет директоров признана важным компонентом надлежащего управления, проверки работоспособности совета директоров. Оценки в Гонконге в основном проводятся внутри компании, без какого-либо участия профессиональных третьих сторон. Но это неплохие показатели, связанные с предложениями и требованиями руководства Гонконгского валютного управления (НКМА) и указанными в меморандуме. Такой небольшой рост может быть связан с тем, что из 105 исследованных компаний, только 14% имеют диверсифицированную структуру собственности, типичную для компаний в западных странах, где мажоритарным акционером не является ни семья, ни государство, а 47 и 37 % контролируются семьями и Китайским государством соответственно, а оставшиеся 2 % – местными гонконгскими государственными компаниями³.

Россия. Россия является продвинутой страной по внедрению наилучших практик корпоративного управления среди стран СНГ. Тем не менее, для большинства российских компаний практика оценки работы совета директоров пока является большой экзотикой. Основная причина этого

¹ <https://ccgg.ca/research-insights/external-research/>

² <https://www.tsx.com/listings/listing-with-us>

³ Au A. Corporate Governance in Hong Kong: Q&A – An Interview with Alice Au. URL: <https://www.spencerstuart.com/research-and-insight/alice-au-qa-bloombergh>.

заклучается в том, что подавляющее большинство российских компаний имеют высококонцентрированную структуру собственности. Как следствие, членами совета директоров в них являются либо сами крупные собственники, либо непосредственно назначенные ими лица. В таких условиях внедрение подобной практики наталкивается на очевидные серьезные препятствия.

Несмотря на это, за последние годы практика работы совета директоров российских компаний значительно улучшилась. Однако оценка работы совета директоров находится лишь на начальном этапе становления. Оценка работы высших менеджеров получила несколько большее распространение. К сожалению, обычно она осуществляется на основе очень ограниченного числа критериев, которые, к тому же, основаны на краткосрочных результатах работы компании.

Первые шаги по осуществлению оценки работы совета директоров делаются в компаниях, акции которых включены в котируемые списки российских бирж, а также компаниях, чьи депозитарные расписки котируются за рубежом. Основным мотивом внедрения такой практики в большинстве случаев является стремление следовать рекомендациям международной передовой практики корпоративного управления.

В действующем российском законодательстве содержится ряд положений, косвенным образом предусматривающих необходимость проведения такой оценки. Так, в соответствии с положением о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг¹, утвержденным Федеральной службой по финансовым рынкам России, в своих годовых отчетах эмитенты обязаны раскрывать среди прочей следующую информацию: критерии определения и размер вознаграждения (компенсации расходов) лица, занимающего должность единоличного исполнительного

¹ <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/70005154/>

органа (управляющего, управляющей организации) акционерного общества, каждого члена коллегиального исполнительного органа акционерного общества и каждого члена совета директоров акционерного общества или общий размер вознаграждения (компенсации расходов) всех этих лиц, выплаченного или выплачиваемого по результатам отчетного года. Кроме того, в годовом отчете раскрываются сведения о соблюдении акционерным обществом кодекса корпоративного поведения, что также предполагает раскрытие аналогичной информации.

Также, в соответствии с пунктом 4 приложения №1 «Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг»¹, являющегося частью действующих правил листинга российских бирж, для включения акций АО в котировальные списки «А» фондовой биржи, в совете директоров эмитента должен быть сформирован комитет по кадрам и вознаграждениям, «исключительными функциями которого являются: выработка принципов и критериев определения размера вознаграждения членов совета директоров, членов коллегиального исполнительного органа и лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа эмитента, в том числе управляющей организации или управляющего; выработка предложений по определению существенных условий договоров с членами совета директоров, членами коллегиального исполнительного органа и лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа эмитента; определение критериев подбора кандидатов в члены совета директоров, члены коллегиального исполнительного органа и на должность единоличного исполнительного органа эмитента, а также предварительная оценка указанных кандидатов; регулярная оценка деятельности лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа (управля-

¹ <https://base.garant.ru/59671208/53f89421bbdaf741eb2d1ecc4ddb4c33/>

ющей организации, управляющего) и членов коллегиального исполнительного органа эмитента и подготовка для совета директоров предложений по возможности их повторного назначения.

Основным проводником идеи оценки эффективности совета директоров в России является Российский институт директоров (РИД). Опыт работы РИД в этой области показывает, что формирование спроса на такой род услуг в российских компаниях связано со следующими основными факторами¹:

заинтересованность группы ведущих российских компаний в привлечении западных институциональных портфельных инвесторов;

заинтересованность материнских компаний некоторых холдингов и их основных акционеров в создании более эффективной системы контроля за работой дочерних и зависимых обществ и в более эффективной работе представителей материнских компаний в совете директоров дочерних и зависимых обществ.

Эксперты РИД разработали методики оценки работы совета директоров в целом, индивидуальной оценки членов комитетов в составе совета директоров и представителей материнской компании в совете директоров дочерних обществ для нескольких крупнейших российских компаний. Учитывая рекомендации «передовой практики» эти методики, вместе с тем, вносят в них существенные уточнения, основанные на учете особенностей российских компаний в целом и каждой компании в отдельности.

Одной из немногих организаций, работающих над внедрением у себя системы оценки совета директоров в целом, комитетов совета директоров и индивидуально членов, является ОАО «ЛУКОЙЛ». В докладе «Практики корпоративного управления в России: определение границ национальной модели», подготовленного Ассоциацией менеджеров и

¹ <http://rid.ru/>

КПМГ¹, приведен доклад руководителя аппарата совета директоров ОАО «ЛУКОЙЛ» о результатах внедрения оценки деятельности совета директоров. Фактически этот доклад соответствует наилучшим образцам практики опубликования западными компаниями отчетов об оценке совета директоров в составе годового отчета компании.

Анализ показал, что вопросы оценки деятельности совета директоров обычно курируют либо Комитет по кадрам и вознаграждениям, либо Комитет по корпоративному управлению.

В публичных компаниях, проводящих самооценку, чаще всего ограничиваются оценкой деятельности совета директоров в целом и ее комитетов. Если оценку проводят внешние консультанты, то, как правило, помимо оценки совета директоров, его комитетов, председателя и членов совета директоров проводится также оценка корпоративного секретаря. 48 % компаний используют для оценки деятельности совета директоров только метод анкетирования. Анкеты разрабатываются самостоятельно или с привлечением внешних консультантов. Можно предположить, что количество российских компаний, использующих анкетирование как основной и единственный метод самооценки, значительно выше, так как треть компаний (33,3 %), проводивших в 2018 г. самооценку, не разглашают методы, применяемые для данной процедуры.

Казахстан. В соответствии с Кодексом корпоративного управления² совет директоров, комитеты и члены совета директоров должны оцениваться на ежегодной основе в рамках структурированного процесса, утвержденного сове-

¹ Экспертно-аналитический доклад «Практики корпоративного управления в России: определение границ национальной модели», М.: Ассоциация менеджеров, КПМГ в России и СНГ, 2011. 50 с., <http://www.kpmg.com/ua/ru/issuesandinsights/articlespublications/pages/corporate-governance.aspx>

² https://online.zakon.kz/Document/?doc_id=36571188

том директоров. Данный процесс должен соответствовать международной методологии. При этом, не реже одного раза в три года, оценка проводится с привлечением независимой профессиональной организации. Например, в 2020 году АО «НК «КазМунайГаз»¹ в соответствии с Кодексом корпоративного управления была предусмотрена оценка совета директоров, комитетов и членов совета директоров, а также корпоративного секретаря с привлечением независимой профессиональной организации, результаты которой детально рассмотрены на заседании комитета совета директоров по назначениям и вознаграждениям. Независимый консультант является исключительно внешним оценщиком деятельности совета директоров и не имеет какой-либо другой связи с компанией или отдельными членами совета директоров или правления.

Проведенный анализ опыта оценки эффективной деятельности совета директоров в зарубежных странах позволяет сформировать ряд рекомендаций по организации и совершенствованию процесса оценки эффективности деятельности совета директоров, актуальных на данном этапе развития корпоративного управления в условиях Узбекистана.

В Кодексе корпоративного управления Узбекистана² установлено проведение независимой оценки системы корпоративного управления. Это касается также оценки членов наблюдательного совета (аналог зарубежного совета директоров). Однако последняя в республике, на сегодняшний момент времени, не проводится, несмотря на то, что в Постановлении Президента Республики Узбекистан от 24

¹ https://ar2019.kmg.kz/pdf/ar/ru/corporate-governance_board-directors_secretary.pdf

² Кодекс корпоративного управления (утвержденный заседанием комиссии по повышению эффективности деятельности акционерных обществ и совершенствованию системы корпоративного управления, протокол № 9 от 31 декабря 2015 года)

марта 2023 года № ПП-101¹ предусмотрена оценка деятельности наблюдательного совета с привлечением квалифицированных и опытных кадров.

В связи с этим, исходя из международного опыта и востребованности в данной процедуре, необходимо разработать методику, которая включает в себя: полноценную, сбалансированную оценку, позволяющую комплексно оценить эффективность деятельности каждого члена наблюдательного совета, с подробным описанием их количественной оценки; разумное сочетание самооценки и внешней независимой оценки с привлечением в процесс оценки внешних консультантов, методы, этапы проведения и критерии к данным оценкам.

МИРОВОЙ ОПЫТ ВНЕДРЕНИЯ СОВРЕМЕННЫХ МЕТОДОВ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В КОМПАНИИ

***Карлибаева Р.Х.** – Ташкентский государственный экономический университет, заведующая кафедрой «Финансы и бизнес-аналитика», д.э.н., проф.*

***Бекимбетова Г.М.** – Ташкентский государственный экономический университет, доцент кафедры «Финансы и бизнес-аналитика», д.ф.э.н. (PhD).*

Вопрос корпоративного управления, который в прошлом интересовал лишь нескольких ученых или крупных акционеров, стал предметом большого интереса и дискуссий в нашем обществе в целом, включая компании, научные круги и правительство. Проблемы корпоративного управления связаны не только с экономическими кризисами или внутренней незаконной деятельностью компаний, но и с тем, что инвесторы признают корпоративное управле-

¹ Постановление Президента Республики Узбекистан от 24 марта 2023 года № ПП-101 «О мерах по эффективной организации деятельности Агентства по управлению государственными активами»

ние важным фактором, определяющим успех или неудачу компании, и используют его в качестве критерия для принятия инвестиционных решений. Компаниям необходимо улучшить свое корпоративное управление, чтобы их должным образом оценили инвесторы. Более того, по мере открытости и либерализации финансового рынка во всем мире, возможности для инвесторов выбирать инвестиции становятся более диверсифицированными, а с его ростом потока современного финансового капитала, превышающего в 25 раз реальный сектор экономики, компаниям приходится жестко конкурировать за привлечение капитала из всех стран мира. Соответственно, хорошее корпоративное управление является важной деловой деятельностью, определяющей конкурентоспособность компании.

Опыт Кореи. В случае с Кореей, согласно результатам опроса корпоративного управления, проведенного Корейским центром поддержки совершенствования корпоративного управления среди 407 листинговых компаний, средний балл составил лишь 39 баллов из 100. После валютного кризиса многие компании предприняли усилия по улучшению корпоративного управления, но этого все еще недостаточно. В результате происходит так называемая «корейская скидка», при которой компании в Корее оцениваются ниже их реальной стоимости из-за плохого корпоративного управления, такого как отсутствие прозрачности в управлении и неадекватное раскрытие информации. С этой точки зрения корейские компании должны иметь структуру корпоративного управления, необходимую рынку в будущем, чтобы получить высокую оценку со стороны отечественных и иностранных инвесторов, чтобы плавно привлекать капитал и укреплять внешнюю конкурентоспособность.

Общее собрание акционеров является важнейшим фактором в определении корпоративного управления. Общее собрание акционеров является высшим органом компании, который принимает решения по основным вопросам компании и контролирует ход её деятельности, осуществляя

право назначать и увольнять директоров и аудиторов. В частности, функцию контроля за корпоративным управлением помимо акционеров выполняют различные стороны, включая кредиторов, рынок и даже общественные группы. Однако, поскольку наибольший интерес имеют акционеры, инвестирующие собственные средства и владеющие компанией, именно они эти функции могут выполнять наиболее подходящим образом. Важным элементом хорошего корпоративного управления является то, что собрание акционеров выполняет свою цель и функцию. Таким образом, хотя собрание акционеров имеет важный правовой статус, в действительности собрание акционеров в Корее не выполняет свою первоначальную роль. Многие акционеры приобретают акции с целью прироста капитала и не заинтересованы в руководстве компании, поэтому они не только безразличны к собранию акционеров, но и около 70% компаний, расчеты по которым производятся в декабре каждого года, являются акционерами в Сеуле. Поскольку общие собрания проводятся интенсивно, акционерам трудно принимать непосредственное участие из-за нехватки времени и места. Кроме того, компании склонны воспринимать собрания акционеров как разовое мероприятие, которое проводится каждый год, и заинтересованы лишь в предотвращении вмешательства участников собрания, поэтому в конечном итоге собрания акционеров не выполняют свою первоначальную функцию и являются формальными.

Для активизации функции общего собрания акционеров в общем собрании акционеров должно участвовать большое количество акционеров, а решение общего собрания акционеров должно быть принято в соответствии с прозрачной и справедливой процедурой. Таким образом, абсолютно необходимо создать среду, в которой акционеры смогут участвовать и контролировать корпоративную деятельность и управление на рынке, чтобы повысить корпоративную конкурентоспособность Кореи. В ответ правительство подготовило введение системы электронного

голосования, которая облегчает реализацию права голоса акционеров, в качестве трехлетнего плана рыночных реформ, чтобы оживить собрания акционеров как первый шаг в усилении корпоративной прозрачности и ответственного управления.

Необходимо отметить важную роль внедрения системы электронного голосования, в которой акционеры реализуют свое право голоса электронным способом без личного присутствия на собрании акционеров. Система электронного голосования – это система, которая облегчает проведение собрания акционеров, обеспечивая беспрепятственную связь между акционерами и компанией, позволяя акционерам удобно присутствовать на собрании акционеров через Интернет. Когда компания-эмитент уведомляет акционеров о созыве общего собрания акционеров, она инструктирует их о том, как реализовать свое право голоса посредством электронного голосования, а также уведомляет их о документе об осуществлении права голоса и справочных материалах для общего собрания акционеров в электронной форме. Акционеры уведомляются о созыве общего собрания акционеров по электронной почте и после проверки своей личности по официальной аутентификации на сайте электронного голосования реализуют свое право голоса по каждому вопросу общего собрания акционеров до предыдущего дня. По завершении общего собрания акционеров его результаты доводятся до сведения акционеров.

Компании по своему выбору применяют систему электронного голосования, и акционеры также могут использовать систему электронного голосования. Кроме того, компании могут в электронном виде управлять и сохранять нормативные документы общего собрания акционеров и результаты голосования. Эта система электронного голосования состоит из трех сторон: компании-эмитента, акционеров и учреждения по управлению правами голоса. Учреждение по управлению правами голоса занимается вопросами электронного голосования путем создания ин-

фраструктуры электронного голосования от имени компании-эмитента. В США и Японии системы электронного голосования способствующие удобству реализации права голоса акционеров и повышению конкурентоспособности корпораций уже внедрены с 2000-х гг. В Закон о компаниях были внесены поправки, предусматривающие введение электронной системы голосования. На сегодняшний день около 2100 компаний используют систему электронного голосования. В ноябре того же года электронная система голосования была введена путем внесения поправок в Коммерческий закон для ИТизации бизнес-операций, таких как собрания акционеров. За первый год внедрения 65 компаний, в том числе Sony и Hitachi, внедрили систему электронного голосования на общих собраниях акционеров. Хотя глобальная тенденция внедрения системы электронного голосования, отражающая информационные и коммуникационные технологии в корпоративном законодательстве, уже несколько запоздала, Корею также следует ввести систему электронного голосования, чтобы оживить общее собрание акционеров путем подготовки правовых основ и создания инфраструктуры. Прежде всего, при внедрении системы электронного голосования необходимо заложить основу в коммерческом праве, чтобы не только компании на фондовой бирже или рынке KOSDAQ, но и обычные компании могли использовать эту систему, а соответствующие законы и правила, такие как Закон о ценных бумагах и биржах, должны быть рационализированы. Кроме того, необходимо создать и эффективно эксплуатировать инфраструктуру электронного голосования.

С этой целью бизнесом электронного голосования можно управлять справедливо, без каких-либо интересов со стороны компании-эмитента (справедливость), полное осуществление прав может осуществляться с высокой степенью ноу-хау (профессионализм), а инфраструктуре электронного голосования можно доверять. участниками рынка. Он должен иметь возможность стабильно работать

(стабильность), а кроме того, необходимо обеспечить единый сервис по управлению правами голоса путем обеспечения искренности акционеров, участвующих в электронном голосовании, путем использования публичного сертификата, выданного государственным органом по сертификации. Таким образом, инфраструктура электронного голосования должна быть создана стабильно и надежно, чтобы все участники рынка, включая акционеров, корпорации и институциональных инвесторов, могли использовать ее безопасно и удобно. Поскольку центральный депозитарий ценных бумаг в Корее обладает такой честностью, профессионализмом, надежностью и стабильностью, была создана инфраструктура электронного голосования для эффективного и справедливого управления правами голоса, чтобы устранить дублирование инвестиционных затрат на рынке и стандартизировать электронное голосование. Если эта система будет внедрена, права акционеров будут защищены, поскольку акционеры смогут легко реализовать свое право голоса, а демократия акционеров будет реализована через активное участие акционеров в принятии решений на общем собрании акционеров и бесперебойную коммуникацию. Между тем, в случае институциональных инвесторов, инвестирующих в несколько акций, практически сложно реализовать право голоса, посещая общие собрания акционеров.

Опыт Японии. На фоне растущего интереса к корпоративному управлению во всем мире в целях достижения устойчивого роста и повышения корпоративной стоимости в среднесрочной и долгосрочной перспективе в Японии также возникают вопросы, связанные с функционированием совета директоров, обеспечением разнообразия основных человеческих ресурсов, и компании должны с чувством безотлагательности реагировать на различные вопросы управления.

В июне 2015 года Агентство финансовых услуг и Токийская фондовая биржа разработали Кодекс корпоративного

управления, который является кодексом поведения для листинговых компаний, и начали его применять. После редакции 2018 года вторая редакция была внесена 11 июня 2021 года. Кодекс корпоративного управления представляет собой сборник основных принципов, способствующих реализации эффективного корпоративного управления¹.

Основной причиной необходимости корпоративного управления в Японии является защита интересов заинтересованных сторон, участвующих в деятельности компании. Основная цель компании – получение прибыли. Но, конечно, это не значит, что вы можете делать что угодно ради прибыли. Несмотря на это, в мире происходит множество корпоративных скандалов. Например, сокрытие дефектов продукции, фальсификация данных, сговор на торгах, картели, предоставление льгот незаконным силам, введение в заблуждение и показуха. В последнее время были случаи скандалов с участием известных компаний. Когда происходит корпоративный скандал, компания не только подлежит юридической ответственности, такой как уголовная и гражданская ответственность, но также страдает различными способами, такими как ухудшение имиджа компании, ущерб репутации и потеря деловых партнеров. В худшем случае это приведет к банкротству.

В частности, когда крупная компания устраивает скандал, это имеет большое социальное воздействие и наносит еще больший ущерб. В такой ситуации интересы заинтересованных сторон будут значительно уменьшены. Но корпоративные скандалы случаются даже тогда, когда вы знаете, что вот-вот произойдет худшее. Акционеры только инвестируют в компанию и оставляют управление менеджменту. Это система, в которой прибыль, полученная корпорацией, распределяется среди акционеров в качестве дивидендов. Эта система называется разделением собственности и управления.

¹ <https://www.imes.boj.or.jp/research/papers/japanese/kk32-4-4.pdf>

Основные причины усиления корпоративного управления являются следующие:

- привести к улучшению управления;
- повышение прозрачности управления;
- улучшить корпоративный имидж;
- улучшить моральный дух сотрудников;
- помогает предотвратить скандалы;
- по запросу клиентов;
- запросы от деловых партнеров;
- запросы местных сообществ.

Стало необходимым заняться корпоративным управлением для достижения устойчивого корпоративного роста и повышения корпоративной стоимости.

Существует множество положительных причин для укрепления корпоративного управления, в том числе тот факт, что оно ведет к совершенствованию управления. Чтобы оправдать ожидания акционеров в отношении дивидендов, руководство гонится за прибылью. Эта тенденция, вероятно, станет еще сильнее в сегодняшних условиях управления, ориентированного на акционеров. Кроме того, когда вознаграждение менеджеров становится привязанным к результатам работы, они стремятся заработать большую прибыль. Таким образом, можно сказать, рождается почва, склонная к корпоративным скандалам. Кроме того, в случае с японскими компаниями наблюдается тенденция откладывать скандалы, унаследованные от предыдущего президента, не раскрывая их в целях самозащиты. Конечно, даже на малых и средних предприятиях, где собственники и менеджмент одинаковы, менеджеры могут ставить на первый план собственные интересы и устраивать скандалы. Однако общество не терпит корпоративных скандалов. В современном мире, где влияние корпоративных скандалов растет, это еще сложнее.

Эффективные меры по укреплению корпоративного управления являются следующие:

- проактивное раскрытие информации;

введение внешних директоров;
рекомендации руководства от финансовых учреждений;

введение консультантов по бухгалтерскому учету;
представление аудиторской фирмы;
усиление функций Общего собрания акционеров;
увеличение числа акционеров;

Типичным примером является упреждающее раскрытие информации. Делая компанию открытой, поддерживаются хорошие отношения с обществом и повышается корпоративная ценность. Привлечение внешних директоров может усилить функцию контроля компании за счет привлечения людей с разным культурным прошлым. Кроме того, многие компании нанимают сотрудников, поскольку можно ожидать, что это оживит компанию.

К тому же, необходимо отметить об управлении рисками, которое относится к процессу систематического управления рисками, чтобы избежать или уменьшить потери. Управление рисками имеет важное значение для эффективного корпоративного управления и является одной из важных функций корпоративного управления. Важно все-сторонне осознавать риски, которые могут возникнуть в бизнесе, принимать контрмеры и вносить улучшения с помощью цикла PDCA.

Существуют различные цели и преимущества укрепления корпоративного управления. Цели и преимущества обобщены в пяти основных областях, такие как:

Повышение корпоративной ценности. Компания с надежным корпоративным управлением высоко ценится обществом как компания, строго соблюдающая законы, правила и этику. В результате стоимость компании увеличится, а продажи принесут много преимуществ. Помимо деловой стороны, есть и такие преимущества, как упрощение финансирования. В условиях глобализации компаний невозможно обеспечить надежность и прозрачность управления без надлежащего корпоративного управления. Невоз-

можно будет гибко реагировать на серьезные изменения в мировой экономике. Другими словами, если корпоративное управление будет надежным, социальный авторитет улучшится, что облегчит дальнейшее развитие хорошей компании.

Акционеры могут инвестировать со спокойной душой. Компании, которые твердо привержены корпоративному управлению, находятся в состоянии очень прозрачного и надежного управления. Поэтому ее оценивают как компанию с низким риском скандалов и мошенничества. В последние годы корпоративные скандалы и мошенничество вышли на первый план как никогда ранее. Благодаря развитию социальных сетей скандалы больше не будут известны миру. В таких условиях компании с низкой вероятностью скандалов и мошенничества дадут инвесторам большое чувство безопасности.

Ожидается укрепление финансового положения. По мере роста корпоративной стоимости растет доверие со стороны финансовых учреждений, что облегчает получение кредитов. Кроме того, появится больше возможностей предлагать не только кредиты, но и инвестиции. Независимо от того, насколько хорош ваш бизнес, если у вас нет денег, вы ничего не сможете сделать. Рост корпоративной стоимости и более легкий доступ к кредитам и инвестициям являются основными преимуществами работы над корпоративным управлением.

Приводит к предотвращению мошенничества со стороны руководства. Активная работа над корпоративным управлением позволит обеспечить тщательную систему управления компанией и внутренний контроль. Надежная система управления помогает предотвратить мошенничество в управлении. После того, как пузырь лопнул, скандалам с руководством Yamaichi Securities, Olympus и бывшей Livedoor не было конца, что привело к огромным потерям для многих акционеров, клиентов и сотрудников. Организационную коррупцию, приватизацию компаний и

фальсификацию бухгалтерского учета можно предотвратить путем укрепления корпоративного управления.

Приводит к соблюдению мер. Усердная работа над корпоративным управлением также приводит к соблюдению мер по соблюдению требований.

В наши дни мир строг в отношении соблюдения требований. Твердая приверженность корпоративному управлению также приведет к улучшению условий труда для сотрудников. Таким образом, тот факт, что это приводит к принятию как внутренних, так и внешних мер по соблюдению требований, является большим преимуществом укрепления корпоративного управления.

Корпоративное управление имеет не только достоинства, но и осторожность. В отношении корпоративного управления следует отметить четыре основных момента:

- Риск консервативного управления;
- Может препятствовать росту компании;
- Могут упустить возможности для бизнеса;
- Может не работать должным образом в компаниях, управляемых собственниками.

Вот простое для понимания объяснение четырех моментов корпоративного управления, на которые следует обратить внимание. Существует три основных методы укрепления корпоративного управления:

Необходимо создать и укрепить¹ внутренний контроль. Корпоративное управление можно усилить путем создания и укрепления системы внутреннего контроля. Например, назначив сотрудника, знакомого с внутренним контролем, можно значительно усилить функцию внутреннего контроля.

Создать стороннюю систему мониторинга и оценки. Для усиления корпоративного управления важно создать систему мониторинга и оценки со стороны третьей

¹ https://www.orix.co.jp/grp/move_on/entry/2021/11/05/100000

стороны. Благодаря созданию сторонних комитетов корпоративное управление будет значительно усилено.

Внедрить корпоративное управление внутри компании. Для укрепления корпоративного управления также важно распространить корпоративное управление внутри компании.

Сотрудники находятся в центре корпоративной деятельности. Разъяснение важности корпоративного управления, несомненно, изменит осведомленность сотрудников и приведет к возникновению желания соблюдать системы и процессы.

Корпоративное управление уделяет особое внимание различным заинтересованным сторонам, таким как акционеры и сотрудники. Конечно, хорошо сосредоточиться на заинтересованных сторонах, но существует вероятность того, что слишком большое внимание к мнению заинтересованных сторон будет препятствовать агрессивному управлению. Важно отметить, что мы сможем заниматься только «защитным управлением», что неприятно всем.

Опыт Германии. Кодекс корпоративного управления Германии (Кодекс корпоративного управления Германии) представляет собой основные законодательные положения по управлению и надзору за котируемыми в Германии компаниями и содержит в форме рекомендаций и предложений признанные на международном и национальном уровне стандарты надлежащего и ответственного корпоративного управления.

В корпоративном управлении Германии предоставляется процесс «Цифровая трансформация – вызовы для наблюдательного совета». Текущая экономическая ситуация, вызванная текущими геополитическими потрясениями, инфляцией, энергетической неопределенностью, а также демографическими событиями, снова возвращает в фокус внимания цифровую трансформацию в дополнение к трансформации устойчивого развития. Без их последовательной реализации компания не сможет добиться необходимого

повышения эффективности. Аналитика, робототехника и искусственный интеллект должны быть осмысленно и целенаправленно интегрированы в бизнес-процессы. В этом контексте существует ряд последствий для практической мониторинговой и консультативной деятельности наблюдательного совета. Рассматриваются фундаментальные аспекты стратегии цифровизации и ее реализации¹.

Наше практическое интервью с Клаусом Йенеке, председателем наблюдательного совета Hansgrohe SE и Ringmetall SE, а также председателем совета директоров «Aufsichtsräte Mittelstand in Deutschland e.V.», показывает, как компетентность в области цифровизации может быть закреплена на пути работы наблюдательного совета. Помимо конкретного профиля компетенции, отмечается, что должны участвовать цифровая близость руководства комитета и мышление членов. К тому же, разрабатывается аудит финансовой отчетности в эпоху цифровой трансформации, чтобы в конечном итоге обеспечить высококачественные преимущества для мониторинга и рекомендаций со стороны наблюдательного совета или комитета по аудиту в контексте цифровой корпоративной трансформации. Цифровая трансформация итогового аудита также является решающим фактором с точки зрения необходимых показателей качества.

Из опыта Кореи можно отметить, что с точки зрения компании, проведя общее собрание акционеров через систему электронного голосования, можно провести эффективное общее собрание акционеров за счет снижения затрат на общее собрание акционеров и решения сложных задач, а также общее собрание акционеров активируется с участием большинства акционеров, акционерно-ориентированное управление. С созданием системы ожидается, что компания получит хорошую оценку на рынке и сможет до-

¹ https://www.deloittegermany.de/corporate-governance-inside-digitale-transformation/?id=de:2ps:3gl:4corporate-governance-inside-magazin:5:6grc:20230711::&gclid=CjwKCAjwjOunBhB4EiwA94JWsL0bWqKT e41fSeQZxKHt2fXKgfYtEsA34u2xtavSsMY7Q9cv0tGeFBoCq68QAvD_BwE

стичь эффекта повышения его конкурентоспособности. Таким образом, система электронного голосования защищает права акционеров и активизирует официальное общее собрание акционеров, тем самым улучшая корпоративное управление и усиливая корпоративную конкурентоспособность. Ожидается, что многие компании смогут беспрепятственно проводить свои собрания акционеров за счет создания инфраструктуры.

Опыт Японии объясняется тем, что для непрерывного роста компаниям необходимо сосредоточиться не только на краткосрочной, но и на долгосрочной прибыли. Однако акционеры и другие заинтересованные стороны склонны требовать краткосрочной прибыли. При осуществлении управления, в котором особое внимание уделяется корпоративному управлению, политика управления должна быть доведена до сведения различных заинтересованных сторон, включая акционеров и сотрудников. Необходимо разработать средне- и долгосрочный план управления и обнародовать его.

И в конечном итоге, из опыта Германии можно сделать вывод о внедрении процесса цифровизации для наблюдательного совета как дополнение к трансформации устойчивого развития страны. Без их последовательной реализации компания не сможет добиться необходимого повышения эффективности. Аналитика, робототехника и искусственный интеллект должны быть осмысленно и целенаправленно интегрированы в бизнес-процессы. В этом контексте существует ряд последствий для практической мониторинговой и консультативной деятельности наблюдательного совета.

ОСОБЕННОСТИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В ГОСУДАРСТВЕННЫХ КОМПАНИЯХ

Уринов Б.Н. – Ташкентский государственный экономический университет, заведующий кафедрой «Корпоративное управление», д.ф.э.н. (PhD), доц.

Государственные компании, по сравнению с частными компаниями, имеют несколько отличительных характеристик и особенностей, которые необходимо учитывать в процессе и организации руководства, управления ими. Такие как собственность и контроль, мандат общественных интересов, влияние правительства, согласование политики, финансовая поддержка и гарантии, социальные и трудовые обязанности, долгосрочная ориентация, нормативно-правовая база и другие.

Собственность и контроль. Государственные компании принадлежат и контролируются правительством или государственными организациями. Правительство обычно владеет контрольным пакетом акций, что позволяет осуществлять значительный контроль над стратегическим направлением компании, процессами принятия решений и операциями.

Мандат общественных интересов. Государственные компании часто имеют более широкие полномочия, выходящие за рамки получения прибыли. Ожидается, что они будут служить общественным интересам, предоставляя товары и услуги первой необходимости, способствуя экономическому развитию, поддерживая стратегические отрасли, обеспечивая региональное развитие или выполняя социальные и экологические задачи. Эта ориентация на общественные интересы отличает их от частных компаний, которые в первую очередь стремятся максимизировать акционерную стоимость.

Влияние правительства. Из-за государственной собственности государственные компании могут подвергаться

разной степени государственного влияния. Правительства могут оказывать значительное влияние на процессы принятия решений, назначения ключевых руководителей и членов совета директоров, а также постановку стратегических целей. Это влияние может быть как полезным, поскольку оно ставит компанию в соответствие с более широкими национальными целями, так и сложным, поскольку оно может приносить политические соображения или бюрократию.

Согласование политики. Государственные компании часто согласуются с государственной политикой, экономическими планами и стратегиями развития. Они играют роль в реализации правительственных инициатив, таких как развитие инфраструктуры, развитие технологий или программы социального обеспечения. Такое согласование позволяет улучшить координацию между правительством и компанией, способствуя достижению национальных целей.

Финансовая поддержка и гарантии. Государственные компании могут получать финансовую поддержку, включая вливания капитала или государственные гарантии, для обеспечения их стабильности и жизнеспособности. Эта поддержка может обеспечить уровень финансовой безопасности и доступа к ресурсам, который может отличаться от уровня частных компаний, которые обычно полагаются на рынки частного капитала и инвесторов для финансирования.

Социальные и трудовые обязанности. Государственные компании часто несут социальные и трудовые обязанности, такие как создание рабочих мест, охрана труда и региональное развитие. Они могут быть более склонны отдавать предпочтение социальной стабильности и занятости, а не прибыльности, особенно в экономически неблагополучных районах. Этот акцент на социальное обеспечение может отличать их от частных компаний, основной задачей которых является получение прибыли для акционеров.

Долгосрочная ориентация. Государственные компании часто имеют долгосрочную ориентацию по сравнению с

частными компаниями, которые могут руководствоваться краткосрочными целями получения прибыли. Государственные компании часто имеют возможность заниматься стратегическими проектами и инвестициями, которые могут потребовать значительных временных горизонтов, «терпеливого» капитала и готовности принять более низкую финансовую отдачу в краткосрочной перспективе.

Нормативно-правовая база. Государственные компании действуют в рамках конкретной нормативно-правовой базы, регулирующей их деятельность. Эта структура может включать в себя законы и постановления, относящиеся к государственным предприятиям, налагающие дополнительные обязательства, требования к отчетности и механизмы надзора по сравнению с частными компаниями.

Важно отметить, что характеристики и особенности государственных компаний могут различаться в разных странах и регионах в зависимости от практики местного управления, политических систем и экономического контекста.

Соответственно государственные компании будут иметь своеобразную систему корпоративного управления.

Корпоративное управление в государственных компаниях относится к системе правил, практик и процессов, посредством которых эти компании направляются, контролируются и управляются. Государственные компании, также известные как государственные корпорации или государственные предприятия, представляют собой организации, в которых государству принадлежит значительная доля собственности или контроль.

Принципы корпоративного управления в государственных компаниях, как правило, направлены на обеспечение прозрачности, подотчетности и эффективности их деятельности при защите общественных интересов. Вот некоторые ключевые аспекты корпоративного управления в государственных компаниях:

Нормативно-правовая база. Государственные компании действуют в рамках нормативно-правовой базы, которая

определяет их структуру управления, ответственность и обязательства. Эта основа может включать законы, постановления и распоряжения, специфичные для государственных предприятий.

Структура собственности. В структуру собственности государственных компаний обычно входит правительство или государственная организация, владеющая контрольным пакетом акций. Структура управления должна четко определять права, роли и обязанности правительства как собственника, включая назначение членов совета директоров и постановку стратегических целей.

Совет директоров. Государственная компания обычно имеет совет директоров, осуществляющий надзор за ее управлением и операциями. В состав совета директоров могут входить представители государства, независимые директора и отраслевые эксперты. Роль совета директоров заключается в обеспечении стратегического руководства, мониторинге эффективности и обеспечении соблюдения законодательных и нормативных требований.

Прозрачность и раскрытие информации. Государственные компании должны придерживаться высоких стандартов прозрачности и раскрытия информации. Они должны публиковать финансовые отчеты, годовые отчеты и другую соответствующую информацию, чтобы дать заинтересованным сторонам, включая общественность, четкое представление об их финансовых результатах, деятельности и методах управления.

Подотчетность. Государственные компании должны быть подотчетны своим заинтересованным сторонам, включая правительство, акционеров, сотрудников и общественность. Механизмы подотчетности могут включать регулярную отчетность, внутренние и внешние аудиты и оценку эффективности.

Управление рисками и внутренний контроль. Надежные системы управления рисками и механизмы внутреннего контроля имеют решающее значение для государственных

компаний. Эти системы помогают выявлять риски и управлять ими, предотвращать мошенничество и коррупцию, а также обеспечивать соблюдение законов и правил.

Справедливая конкуренция и равные условия игры. Государственные компании должны действовать таким образом, чтобы способствовать добросовестной конкуренции и избегать неправомерных преимуществ перед частными предприятиями. Этот принцип помогает создать равные условия игры и способствует здоровой деловой среде.

Социальная и экологическая ответственность. Государственные компании часто имеют более широкие обязательства, выходящие за рамки получения прибыли. Можно ожидать, что они будут учитывать социальные и экологические факторы в процессе принятия решений для содействия устойчивому развитию и выполнения своих обязательств в интересах общества.

Независимый надзор. Могут быть созданы независимые надзорные органы, такие как комитеты по аудиту или регулирующие органы, для мониторинга и регулирования практики управления государственными компаниями. Эти органы обеспечивают дополнительный уровень подотчетности и обеспечивают соблюдение закона.

Практика корпоративного управления в государственных компаниях может различаться в разных странах и регионах в зависимости от правовой базы, культурного контекста и государственной политики. Конкретные механизмы управления государственными предприятиями обычно излагаются в соответствующем законодательстве и правилах, применимых к каждой юрисдикции.

Также имеются некоторые дополнительные аспекты и соображения, касающиеся корпоративного управления в государственных компаниях.

Цели и мандат. Государственные компании часто имеют конкретные цели и мандаты, установленные правительством. Эти цели могут включать стратегическое промышленное развитие, экономический рост, предоставление

государственных услуг, создание рабочих мест, региональное развитие и многое другое. Структура управления должна согласовываться с этими целями и организовывать работу компании в соответствии с поставленной перед ней целью.

Политическое влияние. Государственные компании могут быть подвержены политическому влиянию из-за своей структуры собственности. Политические соображения и вмешательство потенциально могут повлиять на процессы принятия решений, назначения на ключевые должности или стратегическое направление. Крайне важно создать механизмы для смягчения неправомерного политического влияния и гарантировать, что решения принимаются на основе коммерческой жизнеспособности, эффективности и наилучших интересов компании.

Назначение и независимость директоров. Назначение директоров в государственных компаниях должно основываться на заслугах, знаниях и опыте. Независимые директора, не связанные с государством или компанией, могут привнести в совет беспристрастность и разнообразие точек зрения. Их присутствие помогает обеспечить эффективный надзор, взвешенное принятие решений и защиту интересов миноритарных акционеров.

Управление эффективностью и стимулы. Государственные компании должны иметь системы управления эффективностью для оценки и стимулирования руководства и сотрудников. Показатели эффективности должны выходить за рамки финансовых целей и включать нефинансовые аспекты, такие как качество обслуживания, влияние на общественность и устойчивость. Соответствующие структуры вознаграждения и стимулов могут помочь согласовать интересы руководства с долгосрочным успехом компании.

Взаимодействие с заинтересованными сторонами. Взаимодействие с заинтересованными сторонами является важнейшим аспектом корпоративного управления. Государственные компании должны активно общаться и кон-

сультироваться со своими заинтересованными сторонами, включая сотрудников, клиентов, местные сообщества и общественность. Это взаимодействие может помочь укрепить доверие, управлять ожиданиями и учитывать различные точки зрения в процессах принятия решений.

Прозрачность сделок. Государственные компании должны обеспечивать прозрачность и справедливость сделок со связанными сторонами, включая сделки с юридическими или физическими лицами, тесно связанными с государством или компанией. Эти сделки должны подлежать надлежащей проверке, раскрытию информации и процессам утверждения, чтобы предотвратить конфликт интересов и гарантировать, что они проводятся на коммерческих условиях.

Дивидендная политика и использование прибыли. Государственные компании могут иметь специальную дивидендную политику или рекомендации относительно использования прибыли. Эта политика должна обеспечивать баланс между распределением прибыли правительству как акционеру и реинвестированием в рост компании, инфраструктуру и социальную ответственность.

Передовой международный опыт. Многие страны обращаются к передовому международному опыту и руководящим принципам, например, предоставленным Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Всемирным банком или региональными форумами по управлению, для улучшения управления государственными компаниями. Эти передовые методы содержат ориентиры и рекомендации по повышению прозрачности, подотчетности и эффективности на государственных предприятиях.

Непрерывное совершенствование. Корпоративное управление в государственных компаниях должно подвергаться регулярной оценке, пересмотру и совершенствованию. Правительствам и соответствующим надзорным органам следует периодически оценивать эффективность механизмов управления, определять области для улучшения и адапти-

роваться к меняющимся обстоятельствам и возникающим проблемам.

Внедряя надежные методы корпоративного управления, государственные компании могут повысить свою эффективность, повысить доверие общества, привлечь инвестиции и выполнять свои более широкие социальные обязанности, работая конкурентоспособно и эффективно.

Ученые, изучавшие вопросы корпоративного управления в государственных компаниях:

Одним из выдающихся ученых, широко изучавших корпоративное управление в государственных компаниях, является профессор Бернард Блэк. Он является ведущим экспертом в области корпоративного управления и проводит исследования, специально ориентированные на государственные предприятия.

Профессор Бернард Блэк¹ внес свой вклад в понимание проблем управления и лучших практик в государственных компаниях. В своей работе он часто сочетает эмпирический анализ с правовыми и экономическими аспектами, чтобы получить представление об уникальных проблемах управления, с которыми сталкиваются государственные предприятия.

Некоторые из наиболее заметных вкладов профессора Бернарда Блэка в изучение корпоративного управления в государственных компаниях включают:

1) Исследование эффективности государственных предприятий: профессор Блэк провел эмпирические исследования, сравнивающие эффективность государственных и частных компаний. Его исследования изучают, как структуры управления и характеристики собственности влияют на эффективность, прибыльность и общую производительность государственных предприятий.

¹ Bernard Black, Woonchan Kim, and Julia Nasev, The Effect of Board Structure on Firm Disclosure and Behavior: A Case Study of Korea and a Comparison of Research Designs, 18 Journal of Empirical Legal Studies 328-376 (2021) (<http://ssrn.com/abstract=2133283>)

2) Сравнительный анализ систем управления: профессор Блэк сравнил системы корпоративного управления в разных странах по отношению к государственным предприятиям. Он исследует существующие правовые и нормативные механизмы для обеспечения прозрачности, подотчетности и эффективного управления госпредприятиями в различных юрисдикциях.

3) Анализ структуры советов директоров и директоров: профессор Блэк исследовал состав и функционирование советов директоров в государственных компаниях. Его исследования изучают роль независимых директоров, процессы назначения и влияние характеристик советов директоров на управление и эффективность государственных предприятий.

4) Политическое влияние и агентские проблемы: профессор Блэк исследовал проблемы, связанные с политическим влиянием и агентскими проблемами на государственных предприятиях. Он исследует, как политические соображения могут повлиять на процессы принятия решений, независимость совета директоров и соответствие государственных предприятий своим коммерческим целям.

5) Приватизация и реформы корпоративного управления: профессор Блэк также изучил влияние приватизации и реформ корпоративного управления на государственные компании. Он анализирует влияние политики приватизации на структуры управления, эффективность и подотчетность бывших государственных предприятий.

Исследование профессора Б. Блэка способствовало академическому пониманию корпоративного управления в государственных компаниях и предоставило информацию, которая может помочь в разработке политики и реформ в этом секторе. Его работа помогла пролить свет на уникальные проблемы и возможности, связанные с управлением государственными предприятиями¹.

¹ Bernard Black, Antonio Gledson de Carvalho, Woonchan Kim, and Burcin Yurtoglu, How Useful are Commercial Corporate Governance Ratings in Emerging Markets (working paper 2021) (<http://ssrn.com/abstract=3225888>)

Помимо профессора Б.Блэка, несколько других ученых внесли значительный вклад в изучение корпоративного управления в государственных компаниях. Профессор Саул Эстрин¹ является экспертом в области экономики и управления государственными предприятиями. Он провел обширное исследование эффективности, управления и приватизации государственных компаний. Его работа часто фокусируется на странах с переходной экономикой и проблемах, с которыми сталкиваются государственные компании в ходе экономических реформ.

Профессор Игорь Филаточев² специализируется на корпоративном управлении и международном бизнесе, уделяя особое внимание государственным предприятиям. В его исследованиях рассматриваются механизмы управления, структуры собственности и эффективность государственных компаний в разных странах и контекстах.

Профессор Стейн Классенс известный ученый в области корпоративного управления, уделяющий особое внимание развивающимся рынкам и государственным предприятиям. Он исследует практику управления, структуру собственности и эффективность государственных компаний в различных странах, подчеркивая роль политических и институциональных факторов.

Исследования профессора Ива Бозека³ включают корпоративное управление, структуры собственности и государственные предприятия. Он опубликовал труды, посвященные проблемам управления, структурам правления и

¹ Banerjee, Suman, Estrin, Saul and Pal, Sarmistha (2021) Corporate disclosure, compliance and consequences: evidence from Russia. *European Journal of Finance*, forthcoming.

² Filatotchev I, Aguilera R, Wright M. 2020. «From governance of innovation to innovations in corporate governance». *Academy of Management Perspectives* 34 (2), pp. 173-181.

³ BOZEC, Yves, DI VITO, Jacqueline; « CEO Compensation in Founder Controlled Firms: A Comparison Between Family CEOs and Non Family CEOs », *International Journal of Economics and Finance*, vol. 15, no 6, 2023, p. 44-53.

эффективности государственных компаний, в контексте приватизации и экономических реформ.

Профессор Жана-Филиппа Бонарди¹ исследует управление и эффективность государственных предприятий, уделяя особое внимание роли политического влияния, институциональным факторам и стратегиям интернационализации. Его работа проливает свет на уникальную динамику управления и проблемы, с которыми сталкиваются государственные компании в разных отраслях и странах. Профессор Уильям Л. Меггинсон провел обширное исследование приватизации и корпоративного управления, включая управление государственными предприятиями. В его работе исследуется влияние политики приватизации, структур собственности и реформ управления на производительность и эффективность государственных компаний.

Эти ученые, наряду со многими другими, внесли ценную информацию и результаты исследований в область корпоративного управления в государственных компаниях. Их работа помогла нам лучше понять уникальные проблемы управления, механизмы и результаты, связанные с государственной собственностью в различных экономических и институциональных контекстах.

Несколько примеров государственных компаний, которые часто приводят в качестве примеров надлежащей практики корпоративного управления.

Temasek Holdings (Сингапур), государственная инвестиционная компания в Сингапуре. Она известна своей надежной практикой корпоративного управления и прозрачностью. У Temasek есть профессиональный совет директоров, в который входят независимые директора с разнообразным опытом. Компания регулярно публикует подробные годовые отчеты, подробно раскрывает информацию о своих инвестициях и придерживается строгих методов управления рисками.

¹ Corporate political strategies for widely salient issues JP Bonardi, GD Keim – Academy of Management Review, 2005

Statoil (ныне Equinor, Норвегия), энергетическая компания Норвегии, получила признание за свою эффективную практику корпоративного управления. Она имеет четкое разделение собственности и контроля, независимый совет директоров и прозрачный процесс принятия решений. Компания Statoil внедрила комплексную программу этики и приложила усилия для обеспечения устойчивого развития и социальной ответственности.

Caisse de dépôt et Placement du Québec (Канада), управляющий пенсионным фондом и институциональный инвестор в Канаде. CDPQ придерживается высоких стандартов корпоративного управления, включая независимый совет директоров и надежную систему управления рисками. Компания известна своим долгосрочным подходом к инвестированию, ответственной практикой инвестирования и прозрачной отчетностью.

Petronas (Малайзия), национальная нефтегазовая компания Малайзии, добилась значительных успехов в области корпоративного управления. У неё есть независимый совет директоров, который наблюдает за деятельностью компании и обеспечивает подотчетность. Petronas внедрила строгие методы управления рисками, способствует прозрачности посредством регулярной отчетности и уделяет большое внимание устойчивому развитию и взаимодействию с заинтересованными сторонами.

EDP (Португалия), многонациональная энергетическая компания EDP в Португалии часто приводится в качестве примера надлежащего корпоративного управления. У неё разнообразный и независимый совет директоров с четким разделением собственности и контроля. EDP имеет надежные методы управления рисками, прозрачную отчетность и приверженность устойчивому развитию и возобновляемым источникам энергии.

Эти примеры выдвигают на первый план государственные компании, которые продемонстрировали приверженность прозрачности, подотчетности, независимому надзору

и ответственной деловой практике. Они служат моделью для других государственных предприятий, стремящихся улучшить свою систему корпоративного управления. Важно отметить, что хотя эти компании получили признание за свою практику управления, постоянное совершенствование и бдительность необходимы для поддержания надлежащего управления с течением времени.

Рекомендации по корпоративному управлению для компаний с государственным участием Узбекистана:

1. Четко определить цели и мандат: необходимо четко сформулировать цели и мандат государственной компании, согласовывая их с общественными интересами. Это должно быть отражено в заявлении о миссии и стратегических целях компании.

2. Независимый наблюдательный совет: необходимо убедиться, что наблюдательный совет состоит из компетентных, независимых лиц с разнообразным опытом. Независимых членов наблюдательного совета следует назначать исходя из их квалификации и добросовестности, а не из политических соображений.

3. Разделение собственности и контроля: необходимо установить четкое разделение между ролью государства в собственности и другими его функциями, такими как разработка политики и регулирование. Это позволяет наблюдательному совету и руководству действовать независимо и принимать решения в интересах компании.

4. Прозрачность и подотчетность: необходимо развивать культуру прозрачности и подотчетности путем внедрения надежных методов отчетности и раскрытия информации. Это включает в себя регулярную финансовую отчетность, раскрытие ключевой управленческой информации и соблюдение международно-признанных стандартов бухгалтерского учета.

5. Эффективное управление рисками: необходимо разработать комплексную систему управления рисками для выявления, оценки и снижения рисков. Это включает в себя

создание внутреннего контроля, проведение оценок рисков и реализацию стратегий по снижению рисков.

6. Оценка эффективности и поощрения: необходимо внедрить систему оценки эффективности для наблюдательного совета, менеджмента и отдельных членов наблюдательного совета. Структуры стимулирования должны соответствовать долгосрочным результатам и целям компании.

7. Взаимодействие с акционерами: необходимо активно взаимодействовать с акционерами, включая правительство и другие заинтересованные стороны, чтобы обеспечить учет их интересов. Этого можно достичь посредством регулярного общения, консультаций и участия в принятии важных решений.

8. Этическое поведение и корпоративная социальная ответственность: необходимо поощрять этическое поведение и корпоративную социальную ответственность, принимая кодекс поведения, поощряя разнообразие и инклюзивность и учитывая экологические и социальные факторы при принятии решений.

9. Непрерывное совершенствование и обучение: необходимо регулярно анализировать и оценивать практику корпоративного управления для выявления областей, требующих улучшения. Нужно быть в курсе новых передовых практик и соответствующим образом адаптировать рамки управления.

10. Нормативно-правовая база и надзор: необходимо создать эффективную нормативно-правовую базу и механизмы надзора для обеспечения соблюдения стандартов управления. Это включает в себя независимые аудиты, инспекции регулирующих органов и обеспечение соблюдения требований управления.

Важно адаптировать эти рекомендации к конкретному правовому, нормативному и культурному контексту, в котором работает государственная компания. Каждая компания должна учитывать свои уникальные обстоятельства и кон-

сультироваться с соответствующими заинтересованными сторонами для разработки методов управления, которые наилучшим образом служат ее целям и интересам заинтересованных сторон.

ТРАНСПОРТ ТАРМОҒИ КОМПАНИЯЛАРИДА САМАРАЛИ КОРПОРАТИВ БОШҚАРУВ ТИЗИМИНИ ТАТБИҚ ЭТИШ ЙЎЛЛАРИ

***А.К. Шермухамедов** – Тошкент давлат иқтисодиёт университети «Корпоратив бошқарув» кафедраси катта ўқитувчиси.*

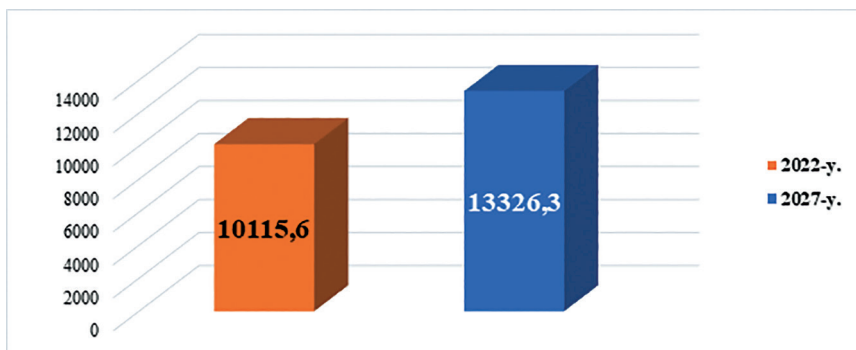
Корпоратив бошқарув концепцияси компаниянинг фаолиятини, обрўсини ва барқарорлигини ошириш салоҳияти туфайли сўнгги йилларда катта эътиборга сазовор бўлмоқда¹. Унинг уч тармоқ – акциядорлар умумий йиғилиши, кузатув кенгаши ва ижроия органидан иборат бўлган структураси корхонанинг манфаатдор томонлари ва ишчи ходимлар орасида ўзаро ишончни мустаҳкамлашга ёрдам беради. Ушбу (корпоратив бошқарув) тизим компаниянинг акциядорлари, кузатув кенгаши, мижозлар, ишчи ходимлар, ҳамкорлар, молиявий институтлар, ҳукумат ва жамият каби манфаатдор томонларнинг ўзаро манфаатларини мувозанатлашни ўз ичига олади².

Корпоратив бошқарув транспорт компанияларида айниқса муҳимдир, чунки улар истеъмолчилар, товарлар ва маълумотларни чегаралар ва қитъалар бўйлаб олиб ўтиш, ташиш орқали глобал иқтисодиётда муҳим роль ўйнайди (1-расм). Самарали корпоратив бошқарув транспорт ком-

¹ Castrillón M.A.G. The concept of corporate governance. // Revista Científica «Visión de Futuro», vol. 25, núm. 2, pp. 178-194 – 2021.

² Rahmatullayev K. Transport tarmogʻi korxonalarida korporativ boshqaruvni rivojlantirish. // Talqin va tadqiqotlar, 1(21), 2023.

панияларига стратегик мақсадларига эришишда, уларнинг обрўсини оширишда, рискларни бошқаришда ва манфаатдор томонлар учун қиймат яратишда ёрдам беради¹.



1-расм. Глобал юк ташиш салмоғининг ўсиш прогнозлари (млрд. долларда)².

Транспорт саноати хилма-хил бўлиб, ҳаво, денгиз ва темир йўл каби турли хил усулларни ўз ичига олади. Ҳар бир усулда кўпгина ўзига хос ҳолатлар – хавфсизлик, экологик барқарорлик ва инновациялар каби муаммо ва имкониятлар мавжуд бўлиб, ҳар бир транспорт компанияси корпоратив бошқарувда ўзларининг мақсад ва қадриятларини акс эттирувчи мослаштирилган ёндашувни қўллашлари лозим бўлади.

Шаффофлик компаниянинг фаолияти, бошқаруви ва хатарлари тўғрисида тегишли ва ишончли маълумотларни оммага ошкор қилишни англатади. Транспорт компаниялари ўз манфаатдор томонларига молиявий ва номолиявий ҳисоботлар, хавфсизлик ёзувлари, муҳим фактлар, ижтимоий масъулият ҳисоботлари каби маълумотларни ўз вақтида ҳамда аниқлик билан тақдим этишлари керак.

¹ Riyandi B. Financially Good Corporate Governance: Case in Transportation Sector in Indonesia. // Universitas Padjadjaran, Indonesia – 2016.

² Global Logistics Market Report and Forecast 2022-2027. Expert Market Research. 2021.

Шаффофлик компанияга бўлган ишончни мустаҳкамлашга ёрдам беради ва тушунмовчиликлар, корпоратив низолар хавфини камайтиради.

Ҳисобдорлик компания директорлари ва мансабдор шахсларининг компания ва унинг манфаатдор томонлари фойдасини кўзлаб ҳаракат қилишлари учун масъулиятни англатади. Транспорт компаниялари ўзларининг директорлар кенгаши, юқори лавозимли раҳбарлари ва ходимлари учун аниқ роллар, функция ва вазифаларни белгилашлари керак. Ҳисобдорлик компаниянинг стратегияси, сиёсати ва амалиёти, унинг қарашлари ва қадриятларига мос келишини таъминлашга ёрдам беради.

Адолатлилик компания томонидан барча манфаатдор томонларга нисбатан ҳалол ва адолатли муносабатда бўлишини англатади. Транспорт компаниялари ўз сармоядорлари, мажоритар ёки миноритар бўлишларидан қатъи назар, уларнинг ҳуқуқлари, манфаатлари ва кадр-қимматини ҳурмат қилишлари керак. Адолат ижтимоий бирдамлик ва барқарорликни рағбатлантиришга ёрдам беради ва манфаатлар тўқнашуви хавфини камайтиради.

Жавобгарлик компаниянинг ҳуқуқий, ахлоқий ва ижтимоий меъёрларга риоя қилиш ва барқарор ривожланишга ҳисса қўшиш мажбуриятини англатади. Транспорт компаниялари ўзларининг барча операциялари ва муносабатларида инсон ҳуқуқлари, меҳнат стандартлари, атроф-муҳитни муҳофаза қилиш ва жамият ривожланишини ҳурмат қилишлари керак. Жавобгарлик компаниянинг обрўсини, рақобатбардошлигини ва қонунийлигини оширишга ёрдам беради.

Корпоратив бошқарувнинг ушбу тамойилларини амалга ошириш учун транспорт компаниялари хулқ-атвор кодекслари, ички назорат, рискларни бошқариш, тафтиш комиссиялари, иш ҳақи сиёсати ва манфаатдор томонларни жалб қилиш каби турли механизмларни қабул қилиши мумкин.

Корпоратив бошқарув транспорт компанияларида ўз фаолиятининг хусусиятига кўра айниқса муҳимдир. Транспорт компаниялари мураккаб ва қаттиқ тартибга солинадиган муҳитда ишлайди, бунда хавфсизлик масаласи муҳим аҳамиятга эга. Самарали корпоратив бошқарув амалиёти транспорт компанияларига хавфсизликни яхшилаш, рискларни бошқариш ва қоидаларга риоя қилишга ёрдам беради. Бироқ корпоратив бошқарув амалиётда муҳим тизим эканлигига қарамай, транспорт компаниялари самарали бошқарув амалиётларини жорий этишда бир қатор муаммоларга дуч келишмоқда.

1. Мулкнинг «парчаланганлиги». Транспорт компаниялари кўпинча тарқоқ мулк тузилмаларига эга бўлиб, компаниянинг кичик улушларига бир нечта акциядорлар эгалик қилишади. Бу бошқарув масалаларида консенсусга эришишни қийинлаштириши мумкин.

2. Мураккаб ташкилий тузилма. Транспорт компаниялари таркибида бир нечта шўъба корхоналари, қўшма корхоналар ва шерикчиликда ташкил этилган хўжалик юритувчи субъектлари мавжуд бўлади. Бу жавобгарликнинг аниқ чегараларини белгилашда қийинчиликлар туғдириши мумкин.

3. Норматив талаблар. Транспорт компаниялари хавфсизлик, атроф-муҳит ва меҳнат қоидаларини ўз ичига олган кенг қўламли тартибга солувчи талабларга бўйсунди. Ушбу қоидаларга риоя қилиш мураккаб ва кўп вақт талаб қилиши мумкин.

4. Маданий тўсиқлар. Транспорт компаниялари кўпинча турли маданий хилма-хилликда фаолият юритади, бу эса самарали бошқарув амалиётларини амалга оширишда низоларни келтириб чиқариши мумкин.

Ушбу қийинчиликларни бартараф этиш учун транспорт компаниялари корпоратив бошқарув бўйича бир қатор ёндашувлар ва энг яхши амалиётларни қўллашлари мумкин. Буларга қуйидагилар киради:

1. Кенгаш таркиби. Транспорт компаниялари ўз кенгашлари таркибини турли хил маълумотга ва тажрибага, жумладан, транспорт саноати, молия, ҳуқуқ ва иқтисодиёт соҳасидаги тажрибага эга бўлган кадрлардан иборат бўлишини таъминлаши мумкин.

2. Рискларни бошқариш. Транспорт компаниялари ўз фаолияти билан боғлиқ хавфларни аниқлаш, баҳолаш ва бошқариш учун самарадор рискларни бошқариш тизимини яратиши мумкин.

3. Шаффофлик ва ошкоралик. Транспорт компаниялари ўз фаолияти, молияси ва бошқарув амалиёти ҳақида мунтазам ва кенг қамровли ҳисоботларни тақдим этиш орқали шаффофлик ва ошкораликни ошириши мумкин.

4. Манфаатдор томонларни жалб қилиш. Транспорт компаниялари манфаатдор томонларни, жумладан, мижозлар, инвесторлар билан ҳамкорлик қилишлари мумкин.

Самарали корпоратив бошқарув транспорт компаниялари муваффақияти учун ҳал қилувчи аҳамиятга эга. Таҳлиллар шуни кўрсатадики, корпоратив бошқарувга йўналтирилган тадбиркорлик узоқ шаклланиш даврини босиб ўтган ва дунёнинг барча мамлакатларида ушбу фаолиятнинг самарали шакли сифатида эътироф этилган¹.

Кучли бошқарув амалиётини жорий қилиш орқали транспорт компаниялари масъулиятли ва ахлоқий тарзда иш олиб боришларини таъминлаши мумкин. Бу эса, ўз навбатида, уларга инвесторлар, мижозлар ва иқтидорли ходимларни жалб қилишда ёрдам беради. Самарали бошқарув амалиётлари транспорт компанияларига рискларни бошқариш, иш фаолиятини яхшилаш ва манфаатдор томонлар учун қиймат яратишда ҳам ёрдам бериши мумкин.

Корпоратив бошқарувга устувор аҳамият берадиган транспорт компаниялари аниқ сиёсат ва тартибларни ишлаб чиқишга, турли ва мустақил директорлар кенгашини

¹ Шермухамедов А.К. Механизмы эффективного корпоративного управления акционерными обществами. // Аспирант, учредители: ООО «Приоритет», (8), 64–68, 2021.

ташкил этишга ҳамда бутун ташкилотда шаффофлик ва ҳисобдорликни таъминлашга эътибор қаратишлари керак.

Бугунги кунда тобора мураккаб ва рақобат кучайиб бораётган бизнес муҳитида транспорт компаниялари корпоратив бошқарувнинг аҳамиятини эътибордан четда қолдира олмайди. Энг яхши тажрибаларни ўзлаштириб, масъулиятли бизнес юритиш маданиятига содиқлик билан улар ўзларини узоқ муддатли муваффақият ва ўсиш учун замин яратишлари мумкин.

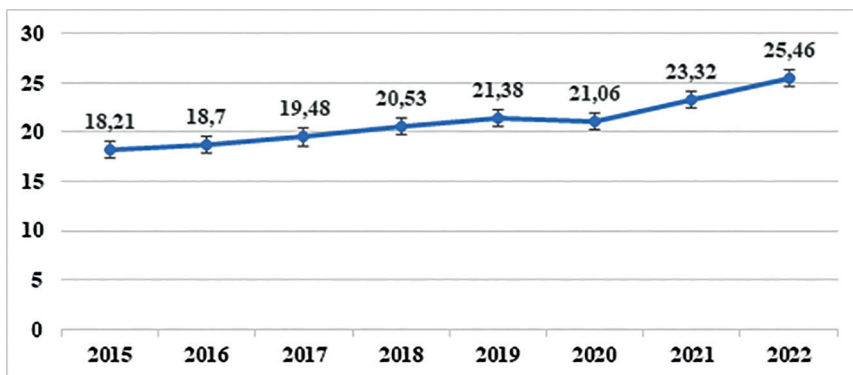
Халқаро Валюта Жамғармаси (*International Monetary Fund*) маълумотларига кўра, Америка Қўшма Штатлари (АҚШ) ялпи ички маҳсулоти 25,5 триллион долларни ташкил этади, бозор курси бўйича ялпи жаҳон маҳсулотининг 25% дан ортиғини ва харид қобилияти паритети (*purchasing power parity*) бўйича ялпи жаҳон маҳсулотининг 15% дан ортиғини ташкил қилади. 1983 йилдан 2008 йилгача АҚШ ялпи ички маҳсулотининг реал ўсиши 3,3% ни, қолган G7 мамлакатларида ўртача 2,3% ни ташкил этади. Мамлакат номинал ялпи ички маҳсулот кўрсаткичи бўйича дунёда биринчи ўринда (2-расм), аҳоли жон бошига тўғри келадиган ялпи ички маҳсулот бўйича еттинчи ўринда туради. 2022 йил ҳолатига кўра, Қўшма Штатлар «мамлакатлар ўз фуқароларининг ижтимоий ва экологик эҳтиёжларини қай даражада таъминлашини» ўлчайдиган «Ижтимоий тараққиёт индекси» (*Social Progress Index*) бўйича 169 мамлакат орасида 25-ўринни эгаллади. АҚШнинг иқтисодиёти 1900 йилдан бери дунёдаги энг йирик иқтисодиёт ҳисобланади¹.

АҚШ доллари Халқаро операцияларда энг кўп қўлланиладиган валюта ва мамлакатнинг ҳукмрон иқтисодиёти, армияси, нефть-доллар тизими² ва у билан боғлиқ бўлган

¹ Манба: wikipedia.org

² Нефть-доллар тизими (petrodollar system) – бу мамлакатнинг (АҚШ) нефт экспортидан тушадиган даромадларининг халқаро харажатларга ёки инвестицияларга йўналтирилиши.

евродоллар тизими¹ ҳамда АҚШнинг йирик хазина бозори томонидан қўллаб-қувватланадиган энг етакчи захира валюта ҳисобланади. Бир қанча давлатлар ундан расмий пул бирлиги сифатида фойдаланадилар, бошқаларида эса у de facto² валюта ҳисобланади. Нью-Йорк шаҳри дунёдаги асосий молиявий марказ бўлиб, бозор капиталлашуви ва савдо ҳажми бўйича дунёдаги энг йирик фонд биржалар – Нью-Йорк фонд биржаси ва Насдак биржалари шу ерда жойлашган.



2-расм. Америка Қўшма Штатларининг 2015–2022 йиллардаги ялпи ички маҳсулотининг ўсиш тенденцияси (трлн. АҚШ долларида)³.

АҚШнинг энг йирик савдо ҳамкорлари Европа Иттифоқи, Мексика, Канада, Хитой, Япония, Жанубий Корея, Буюк Британия, Вьетнам, Ҳиндистон ва Тайвандир, АҚШ дунёдаги энг йирик импортёр ва Хитойдан кейин иккинчи энг йирик экспортчи ҳамдир.

¹ Евродоллар тизими (Eurodollar system) – бу Қўшма Штатлардан ташқаридаги банклардаги муддатли депозит ҳисобварақларида сақланадиган АҚШ доллари бўлиб, улар АҚШ Федерал захирасининг қонуний юрисдикциясига тегишли эмас.

² Де-факто валюта – бу мамлакатда қонуний тўлов воситаси бўлмаган, лекин кўпчилик аҳоли томонидан шундай деб ҳисобланган пул бирлиги. АҚШ доллари ва Европа Иттифоқи евроси энг кенг тарқалган де-факто валюталаридир.

³ Манба: worldbank.org

2019 йилдаги Глобал рақобатбардошлик ҳисоботида (*Global Competitiveness Report*) АҚШ Сингапурдан кейин иккинчи ўринни эгаллади. Alphabet (Google), Amazon, AT&T, Apple, Coca-Cola, Disney, General Motors, McDonald's, Nike, Meta, Microsoft, Pepsi ва Walmart каби дунёнинг кўплаб йирик компанияларининг бош қароргоҳи Америкада жойлашган.

Қўшма Штатларнинг темир йўл тармоғи деярли барча стандартларга жавоб берувчи, дунёдаги энг узун (293,564 км) линия ҳисобланади. У асосан юк ташиш билан шуғулланади, шаҳарлараро йўловчиларга хизмат кўрсатиш асосан, ҳукумат томонидан бошқариладиган *Amtrak* компанияси томонидан амалга оширилади.

Америка Қўшма Штатларида транспортдан фойдаланишда автомобиллар устунлик қилади. Улар 6,4 миллион километр умумий фойдаланишдаги йўллар тармоғида ишлайди, бу эса дунёдаги энг узун тармоқ ҳисобланади. 2022 йил ҳолатига кўра, Америка Қўшма штатлари автомобиллар ишлаб чиқариш бўйича иккинчи ўринда туради ва дунёдаги энг қиммат автомобиль компанияси Tesla жойлашган. Американинг General Motors автомобиль компанияси 1931 йилдан 2008 йилгача дунёдаги энг кўп сотилган автомобиль ишлаб чиқарувчиси унвонига эга. Ҳозирда Америка автомобилсозлик саноати савдо ҳажми бўйича дунёдаги иккинчи йирик автомобиль бозоридир ва АҚШда аҳоли жон бошига автомобиллар сони бўйича дунёда энг юқори ўринда туради (2017 йилдаги кўрсаткич бўйича 1000 америкаликка 910 та автомобиль тўғри келган).

Америкада йўловчиларни ташиш ҳаво транспорти саноати бутунлай хусусийлаштирилган, аммо аксарият йирик аэропортлар давлатга тегишли. Йўловчилар ташиш бўйича дунёдаги энг йирик учта авиакомпания, дунёдаги энг гавжум 50 та йўловчи аэропортидан 16 таси АҚШда жойлашган. 2020 йил ҳолатига кўра, Қўшма Штатларда 19919 та аэропорт мавжуд бўлиб, улардан 5217 таси «жамоат фойдаланиши», жумладан, умумий авиация ва бошқа фаолиятлар учун мўлжалланган.

Қўшма Штатлардаги темир йўл транспорти асосан юк ташишдан иборат бўлиб, Канада ва Мексикага чўзилган стандарт ўлчовли хусусий юк темир йўлларининг яхши интеграциялашган тармоғи мавжуд (3-расм). Йўловчиларга хизмат кўрсатиш асосан йирик шаҳарларда оммавий транзит ва шаҳарлараро темир йўлдан иборат. Давлатлараро автомобиль йўллари тизими, бу хусусий темир йўлларнинг йўловчиларга хизмат кўрсатишнинг кескин қисқаришига олиб келди. Қўшма Штатлар дунёдаги энг катта темир йўл транспорти тармоғига эга, жами узунлиги тахминан 260 000 км. Қуйида АҚШ темир йўллари тўғрисида қисқача тарихни кўриб ўтамиз.



3-расм. Америка Қўшма Штатларида жойлашган темир йўллар харитаси¹.

Мамлакатнинг энг қадимги темир йўллари 1820 ва 1830 йилларда Янги Англия ва Ўрта Атлантика минтақасида қурилган. 1827 йилда қурилган Балтимор ва Огайо темир йўллари мамлакатдаги биринчи умумий темир йўл эди. 1850

¹ Манба: wikimedia.org

йилга келиб, Америка Қўшма Штатлари шимолий-шарқда ва Ўрта Ғарбда тез саноатлашув натижасида кенг темир йўл тармоғи шакллана бошлади. Америка фуқаролар уруши даврида ва ундан кейин Калифорния ва Айова штатларини боғловчи биринчи трансконтинентал темир йўл қурилган.

Темир йўллар 1800 йилларнинг қолган қисмида кенгайишда давом этди ва охир-оқибат мамлакатнинг деярли ҳар бир бурчагига етиб борди. Иккинчи жаҳон уруши даврида транспортнинг кескин ортиб кетиши, урушдан кейин автомобиллар ва самолётлар билан кучли рақобатнинг пайдо бўлиши темир йўл транспорти фаолиятининг узоқ вақтпасайишига олиб келди. Йўловчиларга хизмат кўрсатиш айниқса оғир бўлди. Шу мақсадда, федерал ҳукумат 1971 йилда шаҳарлараро йўловчи ташиш учун масъулиятни ўз зиммасига олиш учун *Amtrak*ни¹ яратди. Кўплаб темир йўл компаниялари 1960 йиллардан бошлаб банкрот бўлди, айниқса, 1971 йилда *Penn Central Transportation Company*-нинг банкрот бўлиши ўша пайт учун мамлакат тарихидаги энг каттаси эди. Яна бир бор федерал ҳукумат аралашиб, 1976 йилда шимолий-шарқдаги банкрот темир йўлларни назорат қилиш учун *Conrail*ни тузди.

1980 йилда «*Staggers* темир йўл қонуни» қабул қилингандан сўнг, темир йўлларнинг тақдири ўзгара бошлади. Яъни, илгари рақобатдош транспорт турларига қараганда анча кучлироқ тартибга дуч келган темир йўл компанияларини тартибга солиш бекор қилинди. Вагонда трейлер ва интермодал юк ташиш каби инновациялар билан темир йўл ҳаракати ўсишни бошлади. *Staggers* қонунидан сўнг, кўплаб темир йўллар бирлашиб, Шарқий Қўшма Штатлардаги *CSX, va Norfolk Southern* ва Ғарбий Қўшма Штатлардаги *BNSF Railway* каби йирик тизимлар ташкил этилди, *Union Pacific Railroad* эса бир қатор рақобатчиларни сотиб олди. XXI асрга қадам қўйган темир йўл саноатига модернизация ва қувватни ошириш учун сармоя киритилди ҳамда кўмирдан ёнилғи сифатида фойдаланиш анча пасайди.

¹ *Amtrak* корпорацияси Қўшма Штатларнинг миллий йўловчи ташувчи темир йўл компанияси ҳисобланади.

Энди эса Америка Қўшма Штатларида транспорт тармоғи компанияларида корпоратив бошқарув ҳақида тўхталсак. Ўрганиш объекти сифатида Union Pacific компаниясини танлаб олдик. Зеро, у нафақат АҚШдаги, балки бутун дунёдаги энг йирик темир йўл компанияларидан биридир, фаолият йўналиши «Ўзбекистон темир йўллари» акциядорлик жамиятига мос келади.

Union Pacific Railroad АҚШнинг 23 штатида (Чикаго ва Янги Орлеандан ғарбдаги штатлар) 51 800 км дан ортиқ йўналишда 8300 та локомотивни бошқарадиган юк ташувчи темир йўл компаниясидир. Union Pacific Қўшма Штатлардаги *BNSF*нинг асосий рақобатчиси ҳисобланиб, у билан ғарбий, ўрта ғарбий ва ғарбий-жанубий марказий ҳудудларидаги трансконтинентал юк темир йўл линияларида дуополияга эга.

1862 йилда асос солинган оригинал *Union Pacific Rail Road* биринчи қитъалараро темир йўл лойиҳасининг бир қисми бўлиб, ўз бошидан тўрт ривожланиш даврини ўтказган. 2012 йилдан 2021 йилгача Union Pacific Американинг транспорт инфратузилмасини қўллаб-қувватлаш учун ўз тармоғи ва операцияларига тахминан 35 миллиард доллар сармоя киритди. Union Pacific АҚШнинг энг тез ривожланаётган аҳоли пунктларига хизмат кўрсатади, барча йирик Ғарбий қирғоқ ва Мексика кўрфази соҳилидаги портлардан шарқий шлюзларгача ишлайди, Канаданинг темир йўл тизимлари билан боғланади ва Мексиканинг олти асосий шлюзларига хизмат кўрсатадиган ягона темир йўлдир. Бош штаб квартираси Небраскада жойлашган бўлиб, 32 124 ходим фаолият юритади.

Union Pacific 2023 йил июнь ойи ҳолатига 610 600 000 дона акцияга эга бўлиб, ҳозирда бозор баҳоси ўртача 198 долларда баҳоланмоқда ва акцияларининг асосий қисми (81.20 %) 3 019 та молиявий институтлар томонидан бошқарилади¹.

¹ Манба: finance.yahoo.com

Union Pacific корпоратив бошқарув амалиёти жуда яхши йўлга қўйилган. Директорлар кенгаши (Кенгаш) биринчи марта 1996 йилда корпоратив бошқарув бўйича расмий йўриқнома ва сиёсатларни (*Corporate Governance Guidelines and Policies*) қабул қилган ва сўнгги марта 2017 йил 2 февралда қайта таҳрирдан ўтган. Мазкур йўриқномада қуйидагилар ўз аксини топган:

директор мустақиллиги. Кенгаш аъзоларининг кўпчилиги мустақил бўлиши лозим. Шу жумладан, аудит, мукофотлаш ва нафақалар ҳамда бошқарув қўмитасининг (Governance Committee) барча аъзолари ҳам. «Мустақил директор» – бу Кенгаш томонидан ўзининг бизнес қарорида белгиланганидек, Кенгаш томонидан қабул қилинган ва белгиланган «Директор мустақиллиги стандартлари»га жавоб берадиган директор ҳисобланади;

кенгаш аъзолиги мезонлари. Бошқарув қўмитаси Кенгашнинг жорий таркиби контекстида Кенгаш аъзоларидан талаб қилинадиган тегишли кўникмалар ва хусусиятларни ишлаб чиқиш ва даврий равишда кўриб чиқиш учун жавобгардир. Бошқарув қўмитаси аъзолик мезонларини ишлаб чиқади ва Кенгашга тавсия қилади. Бундай мезонларга қуйидагилар киради:

бизнес ва бошқарув тажрибаси;

компаниянинг бизнеси, мижозлари ва етказиб берувчилари билан танишиш;

турли ва бир-бирини тўлдирувчи истеъдодларни компанияга жалб қилиш (озчилик гуруҳларидан юқори малакали аёллар ва эркеклар);

Кенгаш ва унинг қўмиталари учун тегишли тартибга солувчи ва фонд биржасига аъзолик талабларни ўрганиш ва компанияга татбиқ қилиш;

директорликка номзодларни танлаш. Бошқарув қўмитаси директорликка номзодларни танлаш бўйича Кенгашга тавсия этиш учун жавобгардир;

Кенгаш ҳажми. Кенгашнинг йўриқномасига асосан, Кенгаш таркиби 10 нафардан 14 нафаргача аъзолардан

иборат бўлган ва иккита ижроия қўмитаси директоридан кўп бўлмаслиги керак;

директорларни сайлаш ва овоз бериш. Сайловларда директорлар компания низомига мувофиқ кўпчилик овоз билан сайланади ва корпоратив қонунчиликка кўра, қайта сайланмаган ҳар қандай директор овоз бериш натижалари эълон қилинганидан кейин 90 кундан кечиктирмай Кенгашда ишлашни тўхтатади;

директорлар учун пенсия ёши. 75 ёшга тўлган директор акциядорларнинг навбатдаги йиллик йиғилишида Кенгаш аъзолигига сайланиш ҳуқуқига эга эмаслар. Бошқарув қўмитаси агар номзодлик акциядорлар манфаатларига мос деб ҳисобласа, 75 ёшдан катта бўлган директор номзодини кўриб чиқиши мумкин;

директорларга йўналтириш ва таълим бериш. Бошқарувга сайлангандан сўнг янги аъзолар компаниянинг фаолияти, молияси, бошқаруви ва бизнес-режаси бўйича кенг қамровли материаллар билан таъминланади, хизмат кўрсатишнинг биринчи йилида камида иккита йирик объектга ташриф буюради ва аъзолар билан тез-тез норасмий тарзда учрашади. Кенгаш директорларни вақти-вақти билан тегишли узлуксиз таълим дастурлари ва сессияларида қатнашишга ва уларга Кенгаш вазифаларини бажаришда ёрдам бериш учун тегишли материалларни олиш ва кўриб чиқишга тавсия қилади;

бошқа кенгашларда ишлаш. Бош директор ёки компаниянинг бошқа юқори лавозимли ходими директорлар кенгашларидан ташқарида ишлашга таклиф қилинганда, бош директор бу масалани кўриб чиқиш ва тасдиқлаш учун бошқарув қўмитасига тақдим этади. Директорлар бошқа компаниянинг бошқарув кенгашига лавозимни қабул қилишдан олдин Кенгашни хабардор қилишлари керак. Тафтиш комиссиясининг ҳеч бир аъзоси учтадан ортиқ очиқ акциядорлик жамиятининг тафтиш комиссиясида ишлай олмайди;

Кенгаш раҳбарияти. Кенгаш ҳар йили Кенгаш раисини сайлайди. Кенгаш, раис ва бош директор лавозимлари алоҳида бўлиши керак ва раис лавозимида ишлайдиган директор мустақил директор бўлиши тавсия қилинади.

Кенгаш қўмиталари. Кенгашда тафтиш қўмитаси, молиявий ишлар қўмитаси, мукофотлаш ва нафақалар қўмитаси ва корпоратив бошқарув, номзодларни тайинлаш ва барқарорлик қўмиталари (*Corporate Governance, Nominating and Sustainability Committee*) фаолият юритади. Кенгаш қўшимча комиссиялар тузиш ҳуқуқига эга. Кенгаш вақти-вақти билан қўмита хизмати ва топшириқларини, шунингдек, тегишли қўмита раиси лавозимларини кўриб чиқади ва аъзоларни алмаштиришни тавсия қилади;

Кенгаш мажлисининг кун тартиби. Компаниянинг директорлари ва раҳбарияти Кенгаш кун тартиби ва асосий ёки шуъба корхоналари фаолиятининг турли жиҳатлари бўйича ҳисоботларни режалаштириш учун компаниянинг бизнес ва ишларига оид ҳаракатлар масалаларини ишлаб чиқиши мумкин;

Кенгаш материалларини тақсимлаш. Кенгаш муҳокамаси учун ахборот ва материаллар, қоида тариқасида, йиғилишдан камида беш кун олдин директорларга тарқатилади, масаланинг мураккаблиги талаб қилинганда қўшимча вақт берилади. Бундан ташқари, айрим ҳолларда масаланинг вақти ёки нозиклиги сабабли материаллар фақат Кенгаш мажлисида тақдим этилиши мумкин;

стратегик режалаштириш. Ижроия органи стратегик режаларни кўриб чиқиш ва баҳолаш учун Кенгашга тақдим этади ва Кенгаш зарур деб ҳисоблаган стратегик режа бўйича ижроия органига тавсиялар беради;

директорлар кенгашига ҳисобот бериш. Кенгаш камида ҳар йили компаниянинг мувофиқлик дастурини амалга ошириши тўғрисида бош директор (*CEO*)дан ҳисобот эшитади;

темир йўл ҳаракати хавфсизлиги. Ижроия органи йиллик стратегик хавфсизлик режасини кўриб чиқиш ва баҳолаш учун Кенгашга тақдим этади ва Кенгаш зарур деб ҳисоблаган стратегик режа бўйича ижроия органига шундай тавсиялар беради.

директорнинг бошқарув ва ташқи маслаҳатчилигига кириши. Компания ҳар бир директорга (ижроия органи) Компания бошқарувига кириш ҳуқуқини беради;

директорнинг Кенгаш йиғилишларида иштирок этиши. Директорлар (ижроия органи) мунтазам равишда барча режалаштирилган Кенгаш ва қўмита йиғилишларида қатнашиши кутилади ва улар шахсан қатнаша олмаганларида виртуал иштирок этишлари мумкин;

мустақил директорларнинг Кенгашдаги иштироки. Кенгашнинг ҳар бир йиғилишида мустақил директорларнинг мунтазам равишда режалаштирилган йиғилишлари ўтказилади. Раис ушбу сессияларда раислик қилади ва зарур ҳолларда қўшимча йиғилишларини чақириш ҳуқуқига эга;

Кенгаш аъзоларини мукофотлаш. Директорлар кенгаши аъзоларига, одатда, турдош компаниялардаги мукофотлашнинг ўртача етмиш беш фоизигача бўлган йиллик ставка миқдоридида маош тўланади. Йиллик ставканинг катта қисми Кенгашда хизмат кўрсатиш тўхтатилгунга қадар оддий акциялар эквивалентида тўланади;

Кенгаш аъзосининг акциядорлик мулки. Бошқарув аъзолари жамиятда йиллик ставканинг камида беш баравари миқдоридидаги капиталга эга бўлишлари керак, бундай мулкчилик мақсадига Кенгашга аъзо бўлганидан кейин беш йил ичида эришилиши лозим, агар аъзонинг алоҳида ҳолатлари Кенгаш томонидан кечиктирилмаса. Амалдаги эгалик мақсадига эришган бошқарув аъзолари жамият оддий акцияларининг эгалик мақсадидан ошадиган акцияларини сотишлари мумкин;

бош директорни (CEO) баҳолаш. Бош директорнинг фаолияти ҳар йили мустақил директорлар томонидан бошқа-

рув қўмитаси раиси бошчилигидаги ижроия йиғилишида баҳоланади. Баҳолаш етакчилик, стратегик режалаштириш, молиявий самарадорлик, операциялар, инсон ресурслари, ташқи алоқалар ва коммуникациялар ҳамда Кенгаш билан алоқалар каби асосий тоифалар бўйича фаолиятнинг индивидуал элементларини баҳолашни ўз ичига олади.

Бундан ташқари, ушбу йўриқномадан ворисликни режалаштириш, Кенгаш ва қўмита фаолиятини баҳолаш, директорлар фаолиятини баҳолаш, директорларнинг акциядорларнинг умумий йиғилишида иштирок этиши, ишдан бўшатиш тўғрисидаги шартномалар, конфенденциал овоз бериш каби бандлари жой олган.

ЎЗБЕКИСТОН ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ОҚИЛОНА ДИВИДЕНД СИЁСАТИ – БАНКЛАРДА САМАРАЛИ КОРПОРАТИВ БОШҚАРУВНИ ВА УЛАРНИНГ БАРҚАРОРЛИГИНИ ТАЪМИНЛАШ ОМИЛИ СИФАТИДА

***А.А. Темиров** – Тошкент давлат иқтисодиёт
университети «Корпоратив бошқарув» кафедра-
си доценти, и.ф.н.*

Корпоратив бошқарувнинг муҳим элементларидан бири бўлиб компанияларнинг бозор қийматини максимал даражада ошириш учун истеъмол қилинадиган ва капитализация қилинадиган фойда ўртасидаги нисбатларни оптимallasштиришга қаратилган дивиденд сиёсати ҳисобланади. Компаниянинг мақсадларига ва жорий ҳамда прогнозли вазиятига қараб, компаниянинг даромадлари қайта инвестицияланиши, тақсимланмаган фойда учун ҳисобдан чиқарилиши ёки дивидендлар шаклида тўланиши мумкин.

Молия бозорининг муҳим институти ҳисобланган тижорат банклари иқтисодиётни молиявий ресурслар билан

таъминлаш билан бир вақтда ўз фаолиятлари узлуксизлиги ва кенгайиб боришлари учун ҳам мунтазам равишда ресурслар жалб қилишлари талаб этилади. Натижада тижорат банкларининг депозит сиёсати, кредит сиёсати билан бир вақтда дивиденд сиёсати масаласи ҳам алоҳида долзарблик касб этмоқда. Чунки тижорат банклари олдида турган капитал етарлилиги билан боғлиқ жиддий талаблар хусусий капитал миқдорини ҳам мунтазам ошириб бориши заруратини юзага келтирмоқда.

2020–2025 йиллар давомида Ўзбекистон Республикасининг банк тизимини ислоҳ қилиш стратегиясига асосан халқаро молия институтлари кўмагида «Ипотека-банк» АТИБ, «Ўзсаноатқурилишбанк» АТБ, «Асака» АТБ, АТ «Алоқа-банк», «Қишлоқ қурилиш банк» АТБ ва «Туронбанк» АТБдаги давлат улушларини босқичма-босқич хусусийлаштириш, бунда биринчи босқичда уларни институционал ўзгартиришни (фаолиятини трансформация қилиш), иккинчи босқичда эса давлат акциялари пакетини сотиш мўлжалланаётган бир вақтда қўйилган вазифанинг самарали ижроси ҳам банклар дивиденд сиёсатига бевосита боғлиқ. Чунки мунтазам дивиденд тўлаб келаётган банклар акциялари шунчалик тез ўз эгаларини топади¹.

Ҳар қандай компания хусусий капиталининг асосий манбаси бўлиб устав капитали ҳисобланади. Ўз навбатида, устав капиталининг оширилиб бориши учун банк акцияларига инвесторларнинг доимий қизиқиши лозим бўлади. Акцияларнинг инвестицион жозибадорлиги масаласи эса кўп жиҳатдан банклар томонидан юритилаётган дивиденд сиёсатига, шунингдек, дивиденд тўловлари даражасига бевосита боғлиқ.

¹ Ўзбекистон Республикаси Президентининг «2020–2025 йилларга мўлжалланган Ўзбекистон Республикасининг банк тизимини ислоҳ қилиш стратегияси тўғрисида»ги ПФ-5992-сонли Фармони.

Дивидендларни тўлаш шакллари¹

Т/р	Дивидендларни тўлаш шакллари	Қисқача мазмуни
1.	Дивидендларни пул билан тўлаш	Бу дивиденд тўловларини амалга оширишнинг энг содда ва энг кўп тарқалган шакли бўлиб ҳисобланади.
2.	Дивидендларни акциялар билан тўлаш	Ушбу шакл акциядорларга дивиденд тўловлари суммасига тенг тарзда янги эмиссия қилинган акцияларни беришни кўзда тутди.
3.	Қайта инвестициялаш	Тўловнинг бундай шакли акциядорларга якка тартибда танлаш ҳуқуқини беради.
4.	Акцияларни қайта сотиб олиш	Акциялар компания томонидан қайта сотиб олинади.

Дивиденд сиёсатининг мақсади истеъмол қилинадиган ва капиталлаштирилаётган фойда қисмлари ўртасидаги мақбул нисбатни белгилашдан иборат бўлиб, бу – келгусида акциядорлик жамиятининг стратегик ривожланишини таъминлаш; компания бозор қийматини максимал даражада ошириш; акцияларнинг бозор қийматини оширишга қаратилган аниқ чора-тадбирларни аниқлаш имконини беради.

Дивиденд сиёсатини шакллантиришнинг энг муҳим босқичи бўлиб дивидендларни тўлаш шаклини танлаш ҳисобланади. Бундай шаклларнинг асосийлари эса 1-жадвалда келтирилган.

Ҳозирги кунда жаҳоннинг аксарият мамлакатларида дивиденд тўловларининг қуйидаги усуллари қўлланилмоқда.

1. Собит дивиденд тўловлари ёки барқарор дивиденд тўловлари усули. Мазкур усулнинг мазмуни шундан иборат-

¹ Маълумотлар асосида муаллиф ишланмаси.

ки, қимматли қоғозлар қиймати ўзгаришидан қатъи назар, узоқ вақт давомида оддий акциялар бўйича дивидендларни тўлашга йўналтирилган соф фойданинг барқарор фоизини назарда тутати. Инфляциянинг юқори суръатлари бўлган даврда дивиденд тўловлари миқдори инфляция индексига коррективировка қилинади. Мазкур усулнинг афзаллиги шундаки, турли вазиятларда акциядорларда жорий даромад миқдори ўзгармаслигига ишонч ҳисси яратади, фонд бозорида эса акцияларнинг курс қийматини ўзгарувчанликдан қочиш имконини беради.

Ушбу усулнинг салбий томони компания фаолиятининг молиявий натижалари билан заиф алоқада бўлади. Шунинг учун салбий конъюнктура ва жорий йилнинг даромадининг пасайиши даврида корхона инвестиция, молиявий ва ҳатто асосий фаолият учун етарли маблағга эга бўлмаслиги мумкин.

2. Кафолатланган минимум ва қўшимча (экстра) дивидендларни тўлаш усули. Мазмун жиҳатдан собит дивидендлар миқдорини мунтазам равишда тўлашни назарда тутати. Бу усулнинг афзалликларидан бири бўлиб минимал белгиланган миқдорда дивидендларнинг барқарор кафолатланган тўловининг мавжудлиги, шунингдек, инвестиция фаолиятини камайтирмаган ҳолда дивидендлар миқдорини ошириши имконини берадиган молиявий натижалар билан ўзаро алоқада эканлиги ҳисобланади. Унинг асосий камчилиги шундаки, узоқ муддатли минимал собит дивидендлар тўлаш (айрим даврларда ҳеч қандай қўшимча ҳақ) компания акцияларининг инвестицион жозибadorлигини камайтиради, бошқа томондан экстра дивидендларни мунтазам тўлаб борилиши, ўз навбатида, акциядорларга бўлган рағбатлантирувчи таъсири камаяди ва бунда мазкур сиёсатнинг мунтазам дивиденд тўловлари сиёсатидан фарқи қолмай қолади.

3. Қолдиқ тамойил бўйича дивидендларни тўлаш усули. Ушбу усулнинг моҳияти шундан иборатки, дивидендлар компаниянинг барча асосли инвестиция эҳтиёжлари

қондирилганидан сўнг охирида тўланади. Бу усул бўйича ҳаракатлар кетма-кетлиги қуйидагича бўлади:

капитал қўйилмаларнинг оптимал бюджети тузилади;

бюджетни ижро этиш учун зарур бўлган капиталнинг қийматини аниқлайдиган молиялаштириш манбаларининг оптимал тузилмаси аниқланади;

дивидендлар фақат инвестицияларни молиялаштириш зарур бўлмаган ҳолатда қолдиқ фойдадан тўланади.

4. Дивидендларни акциялар билан тўлаш усули. Акциядорлар пул ўрнига қўшимча акциялар олади. Ушбу техникадан фойдаланиш усуллари турлича бўлиши мумкин. Компаниянинг пул билан муаммолари бўлиши, шунингдек, молиявий ҳолати беқарор бўлиши мумкин. Бу усул билан акциядорлар амалда ҳеч нарса олмаганлигини тушуниш осон, чунки уларга тўланиладиган дивидендлар суммаси ўз капитали таркибида капиталлашган маблағларнинг қийматига тенг. Акциялар сони ортади, лекин ҳар бир акция учун активларнинг қиймати камаяди. Бироқ, бу вариант акциядорларни қониқтиради, чунки улар зарур бўлганда пулга сотилиши мумкин бўлган қимматли қоғозларни олмақдалар.

5. Дивидендлар барқарорлиги индексини (DSI) ҳисоблаш усули. Доимий равишда дивиденд тўлайдиган компанияларнинг акциялари инвесторга жорий даромад олиш ёки тўловларни қайта инвестиция қилишни капиталнинг узоқ муддатли ўсиши билан бирлаштиришга имкон беради. Дивидендларнинг барқарорлиги индекси (Dividend Stability Index – DSI) компаниянинг дивидендларни қанчалик мунтазам равишда тўлашини ва уларнинг миқдорини ошириб бораётганлигини кўрсатади. Мазкур кўрсаткич икки индексдан иборат:

тўловларнинг барқарорлиги (YC);

ўсиш барқарорлиги (GC).

Индекс нолдан биргача бўлган қийматларни олади. Агар акциялар етти йилдан кам вақт давомида сотилган бўлса ҳам, DSI индекси мавжуд бўлган барча маълумотлар бўйича

ҳисоблаб чиқилади. Бироқ, бундай акциялар индекси $DSI=1$ га тенг бўлмайди, чунки бунга дивидендларни барқарор тўлаш ва ошириш билан ҳам белгиланган 7 йил муддат тўлмаганлиги сабаб бўлади. DSI индексини ҳисоблаш учун қуйидаги формуладан фойдаланилади:

$$DSI = (YC + GC) / 14 (1)$$

Бу ерда: YC – охирги тугалланган етти йил ичида дивидендларни тўлашнинг кетма-кет йиллари учун баллар йиғиндиси; GC – дивидендларни кетма-кет ошириш ёки охирги тугалланган етти йил ичида уларнинг даражасини минимум сақлаб қолиш учун баллар йиғиндиси. Қуйидаги жадвалда DSI индикаторининг қиймат чегаралари хусусиятлари келтирилган.

2-жадвал

DSI индикаторининг қиймат чегаралари хусусиятлари¹

Т/р	DSI кўрсаткичи	Қиймат чегараларининг хусусиятлари
1.	$DSI=1$	Акция бўйича дивиденд тўловлари охирги 7 йилда кўтарилган
2.	$DSI>0,57$	Доимий дивиденд тўловлари кўтарилиш тенденциясига эга
3.	$DSI=(0,36-0,56)$	Доимий дивиденд тўловлари пасайиш тенденциясига эга
4.	$DSI<0,36$	Дивиденд тўловлари доимий эмас ёки қисқа тарихга эга
5.	$DSI=0$	Дивиденд тўловлари тарихи мавжуд эмас ёки тўхтатилган

Мазкур усул бўйича балларни бериш тартиби қуйидагичадир. YC балининг белгиланишида акциялар бўйича дивидендларни тўлашнинг ҳар бир даврий йили (кетма-кетлиги) учун эмитентга бир балл берилади. GC балининг белгиланишида акциялар бўйича дивидендларни тўлаш миқдорининг кўпайтирилишининг ҳар бир кетма-кет йили

¹ Маълумотлар асосида муаллиф ишланмаси.

(давомийлиги) учун бир балл берилади. Ҳар иккала индекс учун ҳам кўриб чиқиладиган давр охиригиги тугалланган етти йил бўлиб ҳисобланади.

Агар акциялар бўйича дивидендларни тўлаш миқдорининг йиллар кесимида ўзгармаслиги ҳолати кузатилса, ҳар бир кетма-кет йили (давомийлиги) учун 0,5 балл берилади. Дивидендларни тўлаш миқдорининг етти йил ичида фақат бир марта ўтган йилга нисбатан 7 фоиздан кам бўлмаганлиги ҳолати кузатилса, барқарорлик ҳолати сақланган деб ҳисобланади ҳамда 0,5 балл берилади.

Ўзбекистон Республикасида дивиденд сиёсати билан боғлиқ тенденциялар ва улар таҳлил қилинганда, қуйидагиларни келтириш мумкин.

1. Акциядорлик жамиятларининг дивиденд сиёсатини белгилашда асосан ривожланаётган мамлакатларга хос бўлган сиёсат танланиладиганлигини кўриш мумкин. Маълумки, эндигина ривожланиб бораётган бозорларда инвесторлар асосан тўланадиган дивидендлар миқдorigа эмас, балки компания капиталлашувининг ўсиш истиқболларига йўналтирилган сиёсатни маъқул кўришади.

2. Дивиденд учун тўланаётган маблағ миқдори дивиденд сиёсатининг асосий кўрсаткичларидан бири бўлиб, банк акциядорларининг манфаатларини иқтисодий жиҳатдан ҳимоя қилиш ва банк акциялари баҳосининг ошишига ижобий таъсир кўрсатади. Демак, банк томонидан оқилона дивиденд сиёсатининг юритилиши унинг капитал базасини мустаҳкамлашга, капитални самарали бошқаришга ва тижорат банкининг молия бозоридаги мавқеини кўтаришга хизмат қилади.

3. Банк ҳисобот даврининг якуни бўйича олган маълум миқдордаги фойдасини барча зарур мақсадларга қилинган ажратмалардан сўнг, акциядорлар умумий йиғилишининг қарorigа мувофиқ, оддий ва кумулятив имтиёзли акциялар бўйича дивиденд тўлашга йўналтиради. Демак, дивидендлар соф фойда ҳисобидан тўланади ва банк молиявий-хўжалик фаолиятида соф фойданинг юзага келмаслиги

дивидендларнинг тўланмаслигига ва бунинг оқибатида банк акцияларининг бозор баҳосининг пасайишига сабаб бўлади.

4. Акцияларга тўланадиган дивидендлар миқдори, ўз навбатида, ривожланган бозорларда компаниянинг қимматли қоғозлари қийматида камроқ ўзгаришларга эга бўлган шароитларда муҳим аҳамиятга эга. Ўзбекистон Республикаси компаниялари томонидан дивидендларга йўналтириладиган соф фойданинг улуши аста-секин ўсиб бормоқда, аммо дивиденд рентабеллиги пастлигича қолмоқда.

Маълумки, Ўзбекистон Республикасида иккиламчи молия бозорининг ривожланмаганлиги тижорат банклари жами капитали таркибида эмиссион даромадларнинг шаклланмаётганлигига сабаб бўлмоқда. Демак, барқарор дивиденд сиёсатининг олиб борилишига таъсир қилувчи асосий омиллардан бўлган «дивиденд тўловининг миқдори иккиламчи молия бозорининг қай даражада ривожланганлигига боғлиқдир. Мазкур ҳолат тижорат банкларининг капиталини самарали бошқариш ва унинг таркибини шакллантириш билан боғлиқ бўлган асосий муаммолардан бири ҳисобланади»¹.

Дивиденд сиёсати бўйича қарор қабул қилишда тижорат банкларининг ликвидлилиги муҳим аҳамиятга эга. Чунки дивиденд учун тўланаётган сумма тўғридан-тўғри банк капиталининг камайишига олиб келади. Маълумки, тўланаётган дивиденд суммаси тижорат банкининг тақсимланмаган фойдасига таъсир қилади, тақсимланмаган фойда, ўз навбатида, банкнинг биринчи даражали капиталининг асосий элементи ҳисобланади.

Қуйидаги жадвалда Ўзбекистон Республикасининг айрим тижорат банклари бўйича дивиденд бериш динамикасини кўриш мумкин.

¹ Кудратов С.Р., Назарова М.Н. Банкларда корпоратив бошқарув. Ўқув қўлланма. –Т.: «IQTISODIYOT», 2019. –141-б.

**Ўзбекистон Республикасининг айрим тижорат банклари
бўйича дивиденд бериш динамикаси¹**

Т/р	Тижорат банклари	Йиллар*						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1.	Ориент Финанс банк	700	1 701	517,51	486,80	525	352	485
2.	Инвест Финанс банк	–	57,68	89,47	–	–	175	50
3.	Асакабанк	7,92	2,94	2,06	–	–	–	–
4.	Ўзсаноатқури- лиш- банк	–	0,38	0,63	–	–	–	–
5.	Ипотекабанк	0,08	0,06	0,08	–	–	–	–
6.	Универсалбанк	400	800	135	–	–	392	–
7.	Ҳамкорбанк	–	–	–	–	–	–	–
8.	Туронбанк	–	18,59	23,29	–	–	–	28,61
9.	Капиталбанк	–	–	–	–	768,25	–	–

** Бир дона оддий акциядан олинган дивиденд сўмда кўрсатилган*

Маълумотлар таҳлили шуни кўрсатадики, дивиденд тўловлари бўйича республика тижорат банкларининг аксар қисмида уларнинг реинвестицияга йўналтирилганлиги маълум бўлмоқда, бундан ташқари, стандарт кредитлар бўйича захира сифатида қолдиради. АТИБ Ипотека-банк томонидан тўланган дивиденд тўловлари тўғрисидаги маълумот қуйидаги жадвалда келтирилган.

¹ Банк маълумотлари асосида муаллиф ишланмаси.

**АТИБ Ипотека-банк томонидан дивиденд
тўловларининг амалга оширилиши¹**

т/р	Кўрсаткичлар	Дивиденд тўловларининг амалга оширилиши						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1.	Пул кўринишида ҳисобланган дивидендлар (сўм ҳисобида), ш.ж.							
	Оддий акцияларга	0,08	0,06	0,08	–	–	–	–
	Имтиёзли акцияларга	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	
2.	Капитализация кўринишида ҳисобланган дивидендлар (сўм ҳисобида), ш.ж.	–	–	–	–	–	–	–
3.	Акцияларнинг номинал қиймати (сўм)	1	1	1	1	1	1	1

Маълумотлардан кўринадики, 2016 йилгача мазкур банк акцияларининг номинал қиймати 2010 йилгача 1000 сўмдан, 2011 йилдан 2015 йилга қадар 1360 сўмдан 3578 сўмгача бўлган. 2017 йил 29 майда олинган соф фойда ҳисобидан акцияларни майдалаш йўли билан капитализация амалга оширилган ҳамда акцияларнинг қўшимча миқдори чиқарилган. Бу ҳар 3578 дона акцияга 448 донадан акция қўшилган².

Миллий ва халқаро амалиётда тижорат банкларининг акциядорлик жамияти сифатида ташкил этилиши ва фаолият юритишлари уларнинг қимматли қоғозлар бозорининг фаол иштирокчиси эканлигидан далолат беради. Тижорат банклари амалдаги тартиблар асосида қимматли қоғозлар бозорида биринчи навбатда эмитент сифатида, сўнггра инвестор ва воситачи сифатида иштирок этади. Қимматли қоғозлар эмитенти сифатида ҳар қандай акциядорлик жамияти инвесторларни даромад билан таъминлаши лозим.

¹ АТИБ Ипотека-банк маълумотлари асосида муаллиф ишланмаси.

² <https://www.ipotekabank.uz/about/>

Акциялар эмитенти сифатида банклар ўз акциядорларига мунтазам равишда дивидендлар тўлаб бориши истиқболда қўшимча акциялар эмиссияси орқали капиталлашув даражасини ошириб боришга, бозордаги нуфузи ошиб боришига хизмат қилади. Шу нуқтаи назардан дивиденд сиёсатига жиддий эътибор қаратиш талаб этилади. Умумий ҳолда, оқилона дивиденд сиёсати тижорат банклари учун қуйидаги устуворликларга эга бўлишини таъминлайди.

Ўрганишлар асосида дивиденд сиёсати орқали тижорат банклари эришиши мумкин бўлган устуворликларни қуйидагича кенгроқ асослаш мумкин:

биринчидан, қарз капитали нисбатан қиммат шароитда мунтазам дивидендлар тўлаб борилиши қўшимча акциялар эмиссияси орқали арзон капитал жалб қилишга имкон беради. Бошқа томондан мунтазам дивиденд қўшимча эмиссия қилинган акцияларни номиналдан юқори нарх диапазонида жойлаштиришга асос бўлиб хизмат қилади ва қўшилган капитал миқдорининг ошиб боришини ҳам таъминлайди. Мазкур жиҳат асосида охир-оқибат молиявий ресурслардан самарали фойдаланилса, банкларнинг фаолият доирасининг кенгайиб боришига эришиш мумкин бўлади;

иккинчидан, акциядорлик жамиятлари сифатида тижорат банклари турли манбалардан капитал жалб қилиш имкониятига эга. Бунда барча имкониятлардан самарали фойдаланиш ресурс базалари диверсификация даражасини оширади. Бугунги кунда миллий иқтисодиётда тижорат банклари томонидан барча манбалардан самарали фойдаланилмоқда, дейиш қийин. Шу сабабли ҳам қарз манбалари ҳисобланган омонат ва депозитларни жалб қилиш, корпоратив облигацияларни жойлаштиришга қўшимча равишда ресурс базаси имкониятларини ошириш нуқтаи назаридан қўшимча акциялар эмиссияси ва уларни очиқ жойлаштириш банклар ресурс базасининг оптималлашувига хизмат қилади. Бунинг учун эса дивиденд сиёсатини такомиллаштириш талаб этилади;

учинчидан, банкларнинг оқилона дивиденд сиёсати ва мунтазам ҳар йили дивидендлар тўлаб бориши инвесторлар ва кенг жамоатчилик учун текин реклама вазифасини ўтаб беради. Шунингдек, дивидендлар ҳақида мунтазам эълонлар бозордаги нуфузни ҳам мунтазам ошириб бориш ва инвесторларнинг кенг доирадаги қизиқишларига олиб келади. Натижада эса акциялар курсларининг ўсиши ҳам таъминланади;

тўртинчидан, мунтазам дивидендлар орқали акцияларга бўлган инвесторларнинг қизиқиш доирасини ошириш, ўз навбатида, тижорат банклари томонидан ўз акцияларини оммавий жойлаштириш имкониятларини ҳам оширади. Айнан миллий ва халқаро IPO ўтказиш учун акциялар инвестицион жозибадорлиги ниҳоятда муҳим. Бунда эса мунтазам дивидендлар тўлаб бориш бўйича банк сиёсати юритилиши ҳал қилувчи аҳамиятга эга;

бешинчидан, тижорат банки ёки ҳар қандай акциядорлик жамияти томонидан дивиденд тўлаб борилмаса, инвестор томонидан эгалигидаги акциялардан тезроқ қутулишга ҳаракат қилади. Бундай шароитда фаолиятини кенгайтириш мақсадида бошқа субъектларни, хусусан, банкларни қўшиб олишга интиладиган субъектлар учун қулай имконият туғилади. Натижада бирлашишлар ва қўшиб олишлар бозорида бошқа банклар томонидан дивидендларга эътибор қаратмаган банкларни қўшиб олиш амалга оширилиши мумкин, бунда банк ўз мустақиллигини йўқотади ва қўшиб олувчи банк томонидан ютиб юборилади. Мунтазам дивидендлар эса ҳар қандай қўшиб олишдан ҳимоя вазифасини ўтайди.

4-БЎЛИМ

АКЦИЯЛАР ВА ОБЛИГАЦИЯЛАР ЧИҚАРИШ ҲИСОБИГА ДАВЛАТ ИШТИРОКИДАГИ КОРХОНАЛАРГА ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ ЖАЛБ ҚИЛИШ

РАЗДЕЛ 4

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В ПРЕДПРИЯТИЯ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ ЗА СЧЕТ ВЫПУСКА АКЦИЙ И ОБЛИГАЦИЙ

ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФОНДОВОГО РЫНКА УЗБЕКИСТАНА ЗА СЧЕТ ВЫПУСКА АКЦИЙ АКЦИОНЕРНЫМИ ОБЩЕСТВАМИ С ДОЛЕЙ ГОСУДАРСТВА

Абдурахманов К.Х. – Ташкентский филиал Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова, ректор, д.э.н., академик.

Хамидулин М.Б. – Ташкентский филиал Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова, профессор кафедры «Цифровая экономика и финансы», д.э.н., проф.

Объявляя 2019 год «Годом активных инвестиций и социального развития», Президент Республики Узбекистан Ш.М. Мирзиёев отметил, что «Инвестиции – это драйвер экономики, образно говоря, ее сердце. Во все отрасли и сферы, во все регионы с инвестициями приходят новые технологии, передовой опыт, высококвалифицированные специалисты, ускоренно развивается предпринимательство»¹.

При этом главным лейтмотивом обращения стала актуализация задачи привлечения прямых, в первую оче-

¹ Мирзиёев Ш. М. Послание Президента Республики Узбекистан Олий Мажлису. URL: <http://www.uza.uz/ru/politics/poslanie-prezidenta-respubliki-uzbekistan-shavkatamirziyeevas-28-12-2018/>.

редь, иностранных инвестиций. Именно осознанные, при тщательном анализе рисков и обоснованной экономической эффективности финансовые вложения, без перекладывания ответственности на государственные гарантии, позволяющие инвесторам становиться собственниками реализуемого проекта, и позволяют называть инвестиции активными.

Важность данного тезиса обусловлена тем, что наряду с положительной тенденцией роста инвестиций в структуре ВВП республики, основой их продолжают оставаться централизованные источники. Основной причиной такого положения дел является сохраняющаяся высокая доля государства в уставных фондах хозяйствующих субъектах и неэффективная система управления, основанная на принципах холдингового владения. В настоящее время в области управления узбекскими предприятиями можно выделить довольно четко оформившуюся тенденцию, а именно практически все акционерные общества базовых отраслей промышленности республики входят в состав вертикально-интегрированных холдингов и фактически являются дочерними предприятиями квазигосударственных органов хозяйственного управления. Наличие большой государственной доли в активах предприятий приводит и к снижению эффективности корпоративного управления.

Главным и единственным условием привлечения прямых инвестиций в модернизацию и техническое обновление базовых отраслей и предприятий нашей республики остается подлинная приватизации государственных активов стратегическим инвесторам. При этом, именно реализация акций, являющихся документарным подтверждением внесения вклада инвестора в формирование уставного фонда предприятия, приносит прямые и фактически бессрочные инвестиции. Для инвестора привлекательность акции заключается в наличии стоимости и возможности приносить доход, что позволяет ей сохранять все достоинства капитала, титулом собственности на который она

является. Эти две инвестиционные характеристики акции многократно мультиплицируются благодаря свойственным только этой ценной бумаге родовым преимуществам.

Неоклассическое направление активно пользуется этим принципом для того, чтобы представить экономическую систему во взаимосвязи двух ее секторов: реального и финансового. Первый производит товары и нефинансовые услуги. Второй имеет дело с финансово-кредитными и денежными инструментами, которые в современном мире чрезвычайно разнообразны. Пользуясь «методом аналогий», хозяйственная система стремится навязать предприятию новый организационный режим и новый способ финансирования инвестиционных расходов. Корпорация в этом смысле представляет собой уникальный образец «клонированной системы», финансовые возможности которой поистине безграничны¹.

В результате, в отличие от предшественников (предприятий других организационно-правовых форм хозяйствования), ориентированных главным образом на производство товаров и связи с товарными рынками, АО производит не только материальные, но и фондовые ценности, стремясь эффективно реализовать последние на специализированных рынках. Данную позицию, в частности, разделяет Т. Веблен, который прямо указывает на то, что «корпорация – это всегда предприятие бизнеса; она является средством делать деньги, а не производить товары»².

К сожалению, сегодня отечественный корпоративный сектор практически не использует всех преимуществ

¹ Хамидулин М. О родовых преимуществах и недостатках акционерной формы хозяйствования// Экономика и управление: проблемы, тенденции, перспективы: Сборник материалов международной научно-практической конференции: 18 июня 2014 г. / А.В. Кидинов, отв. ред.; Муниципальное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Институт права и экономики». – Тамбов-Липецк: Изд-во Першина Р.В., 2014.– С.168.

² Веблен Т. Теория праздного класса: Пер. с англ. С.Г. Сорокиной. – М.: Прогресс, 1984. – С.46.

привлечения инвестиций, которые дает выпуск и размещение акций. Причины здесь и в высокой государственной доле в уставном фонде предприятий, отсутствии институциональных инвесторов на рынке ценных бумаг и стейкхолдерской (*stakeholders*) модели корпоративного управления в АО базовых отраслей.

В целях ускорения процесса приватизации государственного имущества с высокой трибуны Инвестиционного форума в Ташкенте Президент Республики Узбекистан Ш.М. Мирзиёев озвучил программу «1000+1000+40», которая нашла свое закрепление в соответствующем Постановлении главы государства¹. Данная концепция подразумевает реализацию государственных пакетов акций 1000 крупных предприятий еще 1000 объектов недвижимости будут предложены инвесторам на аукционных торгах как имущественные комплексы, 2% акций государственных активов 40 крупных государственных предприятий поручено реализовать населению путем проведения так называемого «народного IPO».

В становлении и развитии финансовой системы развитой рыночной экономики рынок ценных бумаг занимает важное место в качестве наиболее гибкого механизма привлечения инвестиционных ресурсов. Кроме того, когда осуществляются масштабные процессы реформирования социальных и производственных отношений развитие наиболее динамичной части рынка ценных бумаг – рынка акций выступает одним из приоритетных условий формирования многоукладной экономики, становления нового класса собственников. Взаимное влияние приватизации и фондового рынка можно рассматривать с двух позиций. С одной стороны, фондовый рынок влияет на приватизацию, способствуя мобилизации внутренних и внешних финансовых ресурсов. Индикаторы рынка показывают текущее

¹ Постановление Президента Республики Узбекистан от 24 марта 2023 году №ПП-102 «О дополнительных мерах по сокращению государственного участия в экономике».

состояние финансовой системы – размер рынка, уровень ликвидности, возможности аккумулирования свободных сбережений, т. е. ключевые факторы при принятии решений о том, что, как и когда покупать и продавать. С другой стороны, углубление процесса приватизации увеличивает количество обращающихся на рынке акций, тем самым, стимулируя дальнейшее развитие фондового рынка.

В странах с развитыми рынками ценных бумаг данная оценка происходит через изменение курсовой стоимости акций: наличие эффективной системы корпоративного управления приводит к росту стоимости акций акционерных обществ (АО) и наоборот. Фондовый рынок, особенно его вторичный сегмент, через широкий круг акционеров обеспечивает подлинно рыночный контроль за деятельностью исполнительного органа АО и эффективностью системы корпоративного управления.

В соответствие с традиционным взглядом, средневзвешенная цена капитала фирмы уменьшается при повышении гиринга¹ до соотношения 50:50, а затем начинает плавно снижаться. Это связано с тем, что с повышением уровня гиринга возрастает риск для акционеров в получении дивидендов, и они, как правило, соглашаются оставаться акционерами компании только при гарантии более высокой доходности, чем предлагается в среднем на рынке, а повышение размера дивидендов означает возрастание цены собственного капитала. Общеизвестно, что акционерные общества с государственной долей в уставном капитале с большой неохотой выплачивают дивиденды, не высок и уровень прозрачности корпоративного управления, а также достаточно серьезно запутана структура акционерной собственности.

¹ Гиринг-коэффициент, суть которого состоит в определении соотношения размера заемного капитала, по которому начисляются проценты, и акционерного капитала. Для определения гиринга нужно определить акционерный и заемный капиталы (Словарь бизнес-терминов // Академик.ру. 2001). В нашем случае доля акционерного капитала и государственная доля.

Поэтому в качестве одного из предложений авторы рекомендуют для проведения «народный IPO» осуществить выпуск и размещение привилегированных кумулятивных акций с гарантированной выплатой дивидендов. Также для большей привлекательности акций для предпринимательских структур возможно предусмотреть выпуск конвертируемых привилегированных акций. Отсюда для достижения поставленных целей привлечения в корпоративный сектор республики прямых, в первую очередь, иностранных, инвестиций необходимо решить комплексную проблему, состоящую из нескольких тесно взаимосвязанных задач.

Во-первых, продолжать углубление процессов приватизации путем снижения или полного выведения государства из числа собственников акционерных обществ и продажи принадлежащих ему акций мотивированному прямому инвестору. Эту задачу обозначил в своем Послании Олий Мажлису Президент Республики Узбекистан, отметив, что «...если мы действительно намерены внедрить принципы свободной рыночной экономики, то должны создать атмосферу здоровой конкуренции за счет реформирования и развития ведущих отраслей»¹.

Во-вторых, одновременно необходимо провести реформирование системы корпоративного управления, предусматривающее, в числе прочего, создание реально действующих наблюдательных советов, с значительным числом независимых членов.

В-третьих, активизировать работу по привлечению средств населения на рынок ценных бумаг, путем создания, в том числе, фондов коллективного инвестирования, положительный опыт функционирования которых был накоплен в Республике Узбекистан в 1996–2001 гг.

В-четвертых, одновременно с привлечением средств населения на национальный фондовый рынок необходимо

¹ Мирзиёев Ш. М. Послание Президента Республики Узбекистан Олий Мажлису. URL: <http://www.uza.uz/ru/politics/poslanie-prezidenta-respubliki-uzbekistan-shavkatamirziyeevas-28-12-2018/>.

уже сегодня приучать мировые рынки капитала к узбекским корпоративным ценным бумагам, через использование американских, глобальных и российских депозитарных расписок (ADR, GDR, RDR).

Вопрос размещения корпоративных ценных бумаг требует отдельного внимания, так как в настоящее время практически отсутствует система привлечения средств домохозяйств на фондовый рынок республики. Фондовый рынок Узбекистана и особенно вторичный рынок ценных бумаг существует как бы отдельно от реальной экономики. Ценные бумаги предприятий покупают для обеспечения контрольного пакета и получения доступа к средствам производства. Однако построить фондовый рынок на неработающих активах нельзя. Не случайно Целью 27 Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 год поставлено: Расширение финансовых ресурсов в экономике путем доведения в последующие пять лет оборота фондового рынка с 200 миллионов долларов США до 7 миллиардов долларов США¹.

Среди множества причин такого положения дел в качестве основных мы хотим обратить внимание на нижеследующие, которые тесно между собой связаны и вытекают одна из другой.

Во-первых, на рынке инвестиционных ресурсов крайне недостаточно профессиональных, имеющих высокую репутацию организаций, предлагающих услуги в разработке бизнес-планов, которые могут лечь в основу проспекта эмиссии дополнительного выпуска ценных бумаг. Привлечение к данной работе международных финансовых консультантов сегодня не по карману большинству отечественных промышленных предприятий.

Во-вторых, отсутствие широкого доступа к достоверной и регулярной информации о финансово-хозяйственной

¹ Указ Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 года № УП-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы».

деятельности эмитента. При этом не следует забывать, что большинство потенциальных инвесторов не имеет специальных знаний, чтобы провести инвестиционный анализ по публикуемым в печати сокращенным годовым отчетам акционерных обществ. Необходимо развитие отечественной сферы рейтинговых услуг.

В-третьих, необходимо признать, что в большинстве предприятий риск размывания контрольного пакета акций для крупных акционеров значительно выше преимуществ привлечения финансовых ресурсов за счет продажи акций новым акционерам. Отсюда зачастую и отсутствие прозрачности в предоставляемой широкой общественности информации.

В-четвертых, на рынке корпоративных ценных бумаг произошло четкое разделение. С одной стороны, в течение ряда лет остается стабильным список из нескольких десятков предприятий, акции которых обладают высокой ликвидностью и являются предметом активных фондовых операций на вторичном рынке. С другой стороны, акции большинства предприятий активно не обращаются.

В-пятых, на фондовом рынке Узбекистана отсутствуют структуры, способные аккумулировать сбережения населения и инвестировать их в ценные бумаги. При этом, только институциональные инвесторы имеют возможности осуществлять регулярные котировки акций, находящихся в их инвестиционном портфеле. Такая деятельность на фондовом рынке обеспечивает, как известно, не только рост ликвидности и курсовой стоимости акций и наивысшую, среди других видов финансового рынка доходность, но и благотворно сказывается на эффективности деятельности всей экономической системы.

Указ Президента Республики Узбекистан от 24.11.2018 г. № УП-5583 «О дополнительных мерах по совершенствованию механизмов финансирования проектов в сфере предпринимательства и инноваций» принятый в обеспечение практической реализации Закона Республики Узбекистан

«Об инвестиционных и паевых фондах» расширил законодательные основы создания инвестиционных фондов и компаний, однако в отсутствие выставляемых на продажу ресурсов в виде акций приватизируемых предприятий их функционирование будет проблематичным. Кроме того, вложения в ценные бумаги является одним из самых сложных и рискованных видов инвестиций. По этим, а также ряду других причин, реализация акций населению посредством проведения е-аукционов, на наш взгляд, обречена на провал. Мировой опыт показывает, что развитие национального фондового рынка и особенно его вторичного сегмента возможно только посредством широко привлечения на фондовый рынок институциональных инвесторов, основными из которых являются фонды коллективного инвестирования, осуществляющие профессиональное управление инвестиционным портфелем ценных бумаг.

Основная цель формирования инвестиционного портфеля может быть сформулирована как обеспечение реализации разработанной инвестиционной политики путем подбора наиболее эффективных и надежных инвестиционных вложений. В процессе формирования портфеля путем комбинирования инвестиционных активов достигается новое инвестиционное качество: обеспечивается требуемый уровень дохода при заданном уровне риска. Основной целью формирования инвестиционного портфеля является обеспечение реализации его инвестиционной стратегии¹.

Констатируя наличие определенных недостатков в функционировании отечественного вторичного рынка, мы концентрируем внимание на том, что без создания необходимых рыночных механизмов перераспределения капиталов в наиболее эффективные производства и привлечение инвестиций для развития предприятий приводят к стагнации всего фондового рынка.

¹ Миллер Д. Правила инвестирования Уоррена Баффетта. . Пер.с англ –Альпина паблишер. 2017. С-44.

Причиной этого является то, что особенностью формирования цен на финансовом рынке является существенное воздействие на этот процесс обращающегося на нем спекулятивного капитала. Отсюда высока роль вторичного рынка, уровнем развития которого во многом определяется возможность фондового рынка в целом обеспечивать выполнение своих функций.

Вторичный рынок ценных бумаг – это наиболее активная часть фондового рынка, где осуществляется большинство операций с ценными бумагами за исключением первичной эмиссии и первичного размещения. Цель вторичного рынка – обеспечить реальные условия для покупки, продажи и проведения других операций с ценными бумагами после их первичного размещения. Именно вторичный рынок выступает дисциплинирующим сегментом фондового рынка, поскольку на нем происходят изменения курса акций вследствие осуществления на предприятии корпоративных действий¹ и соответствующая обратная реакция рынка на них.

Наличие вторичного, с большим уровнем капитализации, фондового рынка, на котором регулярно котируются ценные бумаги, является одним из ключевых факторов привлечения стратегических инвесторов и на первичный рынок ценных бумаг. Стратегический инвестор чувствует себя увереннее в стране, нерезидентом которой он является, когда имеет потенциальную возможность реализовать принадлежащий ему пакет акций в случае изменения рыночной конъюнктуры, смены профиля предпринимательства, возвращения на родину, наконец. Такой возможности отечественный фондовый рынок на сегодняшний день предоставить не может.

¹ Примечание авторов. Под корпоративными действиями понимается изменение в органах управления, объявление ожидаемых результатов финансово-хозяйственной деятельности, отчетов аудиторов, выплаты дивидендов и др.

Кроме того, до продажи акций частным инвесторам в акционерных обществах с долей государства, достигающей почти 100%, для придания системе управления подлинно корпоративных отношений, следует создать реально действующие наблюдательные советы, состоящие из независимых членов. Создание специализированных комитетов в наблюдательных советах акционерных обществ с привлечением независимых профессионалов обеспечит контроль и эффективность работы исполнительных органов.

В дальнейшем, чтобы осуществить размещение дополнительных выпусков акций необходимо провести масштабную работу по повышению привлекательности акций отечественных эмитентов. Важное место в этой работе должны занять маркет-мейкеры и номинальные держатели акции, выступающие от имени фондов коллективного инвестирования, принимающие на себя обязательства по обеспечению ликвидности рынка ценных бумаг, которых, к сожалению, на узбекском рынке ценных бумаг крайне мало.

Резюмируя вышеизложенное, авторы выражают уверенность, что именно «народное IPO», грамотно проведенное посредством развития в стране институтов коллективного инвестирования, обеспечат выполнение поставленных задач и, в конечном итоге, позволят достичь цели повышения эффективности отечественного фондового рынка в привлечении прямых, в том числе иностранных инвестиций.

ПРОБЛЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ С ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДОЛЕЙ В УСТАВНОМ ФОНДЕ ЗА СЧЕТ ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Бутиков И.Л. – Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами Республики Узбекистан при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, директор, д.э.н., проф.

Главной организационно-правовой формой, в которой функционируют крупные стратегические предприятия республики является акционерное общество. Большинство акционерных обществ Узбекистана сегодня прямо или косвенно контролируются государством через участие в уставном капитале. Так, например, в настоящее время, согласно данным Государственного Центрального депозитария, в уставных капиталах 613 акционерных обществ в 235 (37,3 %) имеется государственная доля, которой государство владеет напрямую, то есть, непосредственно. Еще примерно такое же количество акционерных обществ государство контролирует косвенно, через так называемую «систему участия», когда зависимое или дочернее акционерное общество имеет в уставном капитале долю, принадлежащую контролируемому государством предприятию.

Исследования показывают, что акционерные общества с государственным участием редко по своей инициативе осуществляют дополнительную эмиссию акций, увеличивая уставный капитал, хотя возможность осуществления такой эмиссии является чуть ли не главным преимуществом акционерных обществ перед предприятиями других организационных форм в части привлечения денежных ресурсов для финансирования своего развития. В основном такое увеличение уставного капитала крупных организаций с государственной долей в уставном капитале осуществляется

по решениям Президента Республики Узбекистан или правительства.

Между тем, выпуск дополнительных акций с целью привлечения новых источников финансирования очень выгоден предприятию по многим причинам.

Во-первых, за счет выпуска акций можно привлекать для развития предприятия неограниченное количество инвестиций. Действующим законодательством не установлены какие-либо количественные пределы выпуска акций и в стоимостном выражении. И если даже у предприятия в уставе будет зафиксировано количество объявленных акций в десятки или даже сотни раз превышающее количество размещенных акций, регулятивные органы не смогут это оспорить, поскольку законом это не запрещено. Если же, например, предприятие обращается за кредитом в банк, то банк, безусловно, ограничит сумму выдаваемого кредита размером обеспечения.

Во-вторых, привлечение финансовых средств для развития предприятия за счет выпуска акций выгодно ему тем, что средства, полученные предприятием за счет их реализации (размещения) не обязательно возвращать. Безусловно, акционеры, инвестируя денежные средства в акции, ждут от предприятия дивиденды, и даже не просто дивиденды, а дивиденды высокие, ибо прежде чем инвестировать средства в акции данного предприятия, они, скорее всего, предварительно сделали какие-то расчеты экономической эффективности капитальных вложений, изучили ситуацию и, основываясь на этом, приняли решение о приобретении ценных бумаг именно этого предприятия. Вместе с тем, очевидно, и многие инвесторы это понимают, что для того, чтобы инвестиции принесли доходы, необходим определенный период, который потребуются для осуществления соответствующего проекта, реализации произведенной продукции и получения прибыли. Иногда этот период может затягиваться на многие годы. Именно поэтому, в ряде случаев, в зарубежных странах акционеры сознательно уже

в учредительных документах устанавливают для себя, так называемый «дискриминационный период», в течение которого добровольно отказываются от начисления и получения дивидендов.

Но в любом случае акционерное общество не связано жесткими обязательствами по выплате дивидендов акционерам в определенном размере и за определенный период, разве только что по привилегированным акциям и то, если такие акции выпущены акционерным обществом. Если прибыль в отчетном году небольшая или ее вообще нет, общее собрание может принять решение о невыплате дивидендов по итогам года и таким образом избавить общество от финансовых потерь.

Согласно ст. 50 Закона Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» общее собрание акционеров вправе принять решение о невыплате дивидендов по акциям определенных типов, а также о выплате дивидендов в неполном размере по привилегированным акциям, размер дивиденда по которым определен в уставе общества. Таким образом, законодательство позволяет не выплачивать дивиденды даже по привилегированным акциям.

Использование же заемных средств, в каком бы оно ни было виде, то ли это кредит банка, то ли это средства, полученные от выпуска облигаций, предполагает жесткий возврат средств в определенный срок. Необходимость возврата полученных средств висит «домокловым мечом» над предприятием, поскольку в рыночной экономике достаточно часто возникают различного характера кризисы, катаклизмы или просто непредвиденные ситуации, в результате которых возврат заемных средств в оговоренные сроки может быть не произведен, со всеми вытекающими из этого печальными последствиями.

Наконец, **в-третьих**, привлечение финансовых средств для развития предприятия за счет выпуска акций выгодно ему еще и тем, что за средства, полученные предприятием

за счет выпуска акций не нужно платить. Если по заемным средствам получатель кредита должен заплатить оговоренные проценты, то выпуск акций не предполагает платы за привлеченные таким образом, финансовые ресурсы, за исключением дивидендов по привилегированным акциям, хотя, как отмечалось выше, общее собрание акционеров может отменить выплату таких дивидендов.

Таким образом, акционерные общества, в том числе и с государственной долей в уставном капитале, имеют огромные преимущества перед предприятиями других организационно-правовых форм в части привлечения финансовых ресурсов для своего развития за счет выпуска акций.

Так почему же эти преимущества на практике почти не используются?

Почему за последние несколько лет в нашей стране было осуществлено всего два, более или менее известных IPO? Почему наши акционерные общества с государственной долей в уставном фонде не стремятся осуществлять дополнительные эмиссии и привлекать, таким образом, значительные финансовые ресурсы для своего развития, для финансирования крупных проектов?

Этот вопрос весьма актуален, но, к сожалению, на него мало обращают внимание как органы, осуществляющие управление государственными активами, заинтересованные в том, чтобы акционерные общества с государственным участием получали соответствующее финансирование, так и уполномоченные органы в области рынка ценных бумаг, призванные развивать фондовый рынок и добиваться увеличения объемов оборота ценных бумаг и, в частности, акций.

Проблема состоит в следующем. Если обычные акционерные общества (без государственного участия) могут просто подготовить проспект эмиссии, принять решение о выпуске дополнительных акций, зарегистрировать его у регулятора и потом разместить акции, получив в уставный фонд запланированную сумму денег для финансирования

за счет полученных средств запланированного проекта, то предприятия с государственным участием сделать этого не могут. Для осуществления дополнительной эмиссии им понадобится преодолеть значительное количество препятствий, вызванных необходимостью сохранения государственной доли в уставном капитале при дополнительной эмиссии акций.

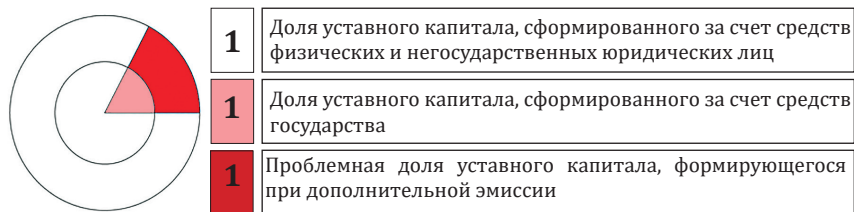


Рис. Изменение доли государства при выпуске дополнительных акций в АО.

Для компенсации (сохранения) государственной доли в уставном фонде акционерному обществу необходимо будет получить финансирование от Министерства экономики и финансов, согласовав это с правительством. Источником покрытия государственной доли могут быть только бюджетные средства. Однако Министерство экономики и финансов вряд ли пойдет на оплату дополнительных акций в части, принадлежащей государству, за счет бюджетных средств. Да и в бюджете таких источников на момент обращения акционерного общества, естественно, не будет. Понимая это, руководители акционерных обществ с государственной долей в уставном фонде не обращаются в соответствующие инстанции с просьбой разрешить им увеличить уставный капитал.

Поэтому важнейшее преимущество акционерного общества, как организационно-правовой формы, связанное возможностью неограниченного, бессрочного и бесплатно-го привлечения денежных средств для своего развития, в подавляющем большинстве случаев, остается не реализованным.

В этой связи, возникает резонный вопрос, ставящий под сомнение целесообразность ведения крупного бизнеса при государственном участии в организационно-правовой форме акционерных обществ, ведь кроме излишних хлопот и, порой, ненужных издержек данная организационная форма предприятию с государственным участием ничего не даёт.

Для того чтобы сделать акционерное общество, как организационно-правовую форму ведения бизнеса для предприятий, особенно с государственным участием, более выгодной, необходимо разработать механизм, при котором акционерные общества с государственной долей в уставном капитале смогут беспрепятственно осуществлять дополнительные эмиссии для его увеличения с сохранением доли государства. При этом покрытие доли государства при дополнительной эмиссии должно, естественно, осуществляться за счет государственного бюджета. Разработка такого механизма невозможна без активного участия Министерства экономики и финансов и некоторых других органов государственного управления. Акт законодательства, регламентирующий данный механизм, очевидно, должен предусматривать заблаговременное планирование выделения бюджетных средств для акционерных обществ, желающих привлечь дополнительные финансовые ресурсы за счет выпуска акций (увеличения уставного капитала).

Предприятия при этом должны будут заблаговременно (за год, за два вперед) подавать заявки в Министерство экономики и финансов на увеличение уставного фонда за счет дополнительной эмиссии с обоснованием, с тем чтобы Министерство экономики и финансов смогло рассмотреть заявку и при положительном решении вопроса заложить в доходную часть государственного бюджета необходимые для этого финансирования источники.

Интересно отметить, что в 1970–80-х годах в бывшем СССР при осуществлении капитального строительства использовали, так называемые, титульные списки – утверж-

денные в установленном порядке плановые документы, обязательные для заказчиков, подрядчиков, плановых, финансовых и снабженческих органов, содержащие поименный перечень строящихся и реконструируемых объектов, включаемых в план капитальных вложений. В титульных списках указывались наименование и местонахождение стройки, год начала и окончания строительства, сметная стоимость, включая строительно-монтажные работы, объем работ на период строительства с распределением по годам, а также на планируемый год, данные о проектно-сметной документации. В титульные списки включались лишь те стройки, которые имели к началу планируемого периода утвержденные проекты и сметы, в частности обеспеченные на 1 июля года, предшествующего планируемому, утвержденной проектно-сметной документацией и рабочими чертежами на годовой объем работ. Порядок утверждения титульных списков зависел от назначения, сметной стоимости, источника финансирования, подчиненности и характера стройки. Таким образом, с одной стороны, это были своеобразные бизнес-планы, бизнес-проекты, которые давали возможность финансовым органам страны сформировать соответствующую доходную часть бюджета для покрытия указанных расходов, а с другой – основания полагать, что проекты основательно проработаны и продуманы.

Безусловно эта система имела определенные недостатки, одним из которых была неоперативность в выделении ресурсов, что оборачивалось тем, что к моменту выделения финансирования проект мог морально устареть, однако в целом она позволила в кратчайшие сроки ввести огромное количество производственных мощностей и построить гигантские объекты, в том числе и на территории нашей республики.

Можно было использовать отдельные элементы этой системы и при организации финансирования акционерных обществ с государственной долей в уставном капитале за счет выпуска акций.

Проблему, связанную с привлечением финансовых ресурсов предприятиями с государственным участием, гипотетически можно было бы решить и по-другому. При увеличении уставного капитала за счет дополнительной эмиссии акций, оставить количество акций (а следовательно, и их стоимость) принадлежащих государству без изменений. Но в этом случае доля государства в уставном фонде должна будет уменьшиться.

Этот вариант предполагает сокращение государственной доли в уставном фонде за счет его увеличения без сохранения имеющейся доли государства. Однако утвержденного на уровне законодательства механизма такого уменьшения доли государства за счет дополнительной эмиссии акций пока не существует. Отсутствует такой механизм и в принятом недавно Законе Республики Узбекистан «О приватизации государственного имущества». Разработка и внедрение механизма увеличения уставного капитала предприятий с государственным участием за счет дополнительной эмиссии акций с одновременным сокращением в нем (уставном капитале) доли государства и принять его на уровне соответствующего акта законодательства позволит:

1. Сокращать государственную долю в уставном фонде предприятий с государственным участием (без продажи государственных акций физическим и негосударственным юридическим лицам) и таким образом решать стратегическую задачу уменьшения присутствия государства в бизнесе.

2. Привлекать дополнительные значительные финансовые ресурсы для развития предприятия с государственным участием путем увеличения уставного капитала предприятия за счет выпуска акций.

3. Развивать рынок ценных бумаг, вовлекая в финансирование отраслей экономики накопления хозяйствующих субъектов и сбережения населения.

Другим важнейшим источником финансирования предприятий с государственной долей могли бы быть средства, полученные от выпуска облигаций.

По законодательству облигации сегодня могут выпускать не только акционерные общества, но и общества с ограниченной ответственностью. Последние получили такое право выпускать облигации, начиная с 2020 года.

Следует отметить, что сегодня доля государства присутствует не только в уставных капиталах акционерных обществ, но и обществ с ограниченной ответственностью. По данным статистических органов в настоящее время в Узбекистане насчитывается 367149 обществ с ограниченной ответственностью, из которых 1208 (0,3 %) в уставном капитале имеют государственную долю.

Законодательство Узбекистана разрешает акционерным обществам и обществам с ограниченной ответственностью выпускать только 3 вида облигаций: корпоративные, инфраструктурные и биржевые.

За последний 2022 год, как, впрочем, и за предыдущие периоды, инфраструктурные и биржевые облигации наши предприятия не выпускали. На сегодняшний день, в биржевом листе РФБ «Тошкент» мы видим чуть более десятка выпусков корпоративных облигаций. Почему же хозяйственные общества не выпускают корпоративные облигации?

Законодательством установлены крайне невыгодные и даже, в некотором смысле, провокационные для предприятий условия выпуска корпоративных облигаций. Рассмотрим эти условия.

Согласно статье 6 Закона «О рынке ценных бумаг», первым условием выпуска корпоративных облигаций является то, что они должны выпускаться в пределах размера собственного капитала эмитента на дату принятия решения об их выпуске, подтвержденного заключением аудиторской организации.

При выпуске корпоративных облигаций в таком размере эмитент может попасть в очень трудное финансовое по-

ложение, ведь собственный капитал может достичь значительного размера в результате финансово-хозяйственной деятельности за достаточно длительный период (например, 5–10 лет), а срок обращения облигаций определяется, как правило, более коротким периодом (например, 2–3 года).

Понятно, что если эмитент выпускает корпоративные облигации в размере 100% от собственного капитала, то погасить их своевременно ему будет очень сложно, так как за 2–3 года ему придется заработать то, что он заработал за 5–10 лет, то есть закон создает весьма рискованные условия выпуска корпоративных облигаций. В целях недопущения чрезмерного наращивания кредиторской задолженности эмитента по корпоративным облигациям, вплоть до 100% от размера собственного капитала, необходимо ограничить возможный размер выпуска корпоративных облигаций хозяйственными обществами в пределах 20% от размера собственного капитала.

Анализ зарубежного опыта порядка и условий выпуска корпоративных облигаций показывает, что в некоторых странах существует такая практика, когда размер выпуска корпоративных облигаций ограничивается в процентном соотношении к размеру собственного капитала. В частности, в Китае для выпуска корпоративных облигаций сумма чистых активов должна составлять не менее 30 млн юаней для акционерной компании, и не менее 60 млн юаней для компаний с ограниченной ответственностью. При этом, общая номинальная стоимость выпущенных облигаций не должна превышать 40% от размера чистых активов предприятия в совокупности¹.

Исходя из вышеизложенного, предлагается первое условие выпуска корпоративных облигаций (абзац второй статьи 6 Закона) изложить в следующей редакции: «в пределах двадцати процентов от размера собственного капитала эмитента на дату принятия решения об их выпуске».

¹ Закон КНР «О компаниях». Ст. 162.

Вторым условием выпуска корпоративных облигаций, согласно закону, является наличие у эмитента за последний год положительных показателей рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости и ликвидности.

Считаем, что для выпуска корпоративных облигаций эмитенту необходимо иметь за последние три года положительные показатели рентабельности и платежеспособности. Этих показателей достаточно для подтверждения способности предприятия выполнять свои внешние краткосрочные и долгосрочные обязательства. Соответственно, требования к эмитенту иметь положительные показатели финансовой устойчивости и ликвидности из законодательства следует исключить.

Согласно следующему действующему условию выпуска корпоративных облигаций эмитент должен иметь аудиторское заключение по финансовой отчетности за последний год, предшествующий выпуску облигаций. Кстати, в законе не говорится, какое заключение. Видимо, имеется в виду заключение, подтверждающее положительные показатели рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости и ликвидности эмитента.

Проведение эмитентом аудиторской проверки и получение заключения аудиторской организации приводит к существенному увеличению затрат, связанных с выпуском корпоративных облигаций. Вместе с тем, известно, что акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью сдают свою отчетность в налоговые органы, которые осуществляют камеральный контроль деятельности хозяйствующих субъектов путём изучения их финансовых показателей, указанных в отчетных формах.

Поэтому требования о дополнительном подтверждении со стороны аудиторов достоверности финансовых показателей хозяйственных обществ, желающих выпускать корпоративные облигации, представляется нецелесообразным. Полагаем также, что расчетами показателей рентабельности и платежеспособности должен заниматься упол-

номоченный государственный орган по регулированию рынка ценных бумаг. Для этого в его структуре необходимо создать специальное подразделение, которое будет осуществлять изучение финансового состояния потенциальных эмитентов, подавших заявки на регистрацию решений о выпуске ценных бумаг, а также проектов для финансирования за счет средств, полученных от выпуска корпоративных облигаций.

По действующему же законодательству регулятор частично перекладывает ответственность за результаты выпуска и успешного погашения облигаций на независимую аудиторскую организацию. Но ведь коммерческие банки, как правило, при выдаче кредита, не требуют от заемщика проведения аудита и предоставления соответствующих документов и сами изучают финансовое положение потенциального заемщика и впоследствии принимают соответствующее решение о выдаче или об отказе в выдаче кредита. К тому же, последний год для потенциального эмитента может оказаться весьма благополучным совершенно случайно. Поэтому при принятии решения о выпуске облигаций регулятору просто необходимо изучить кредитную историю эмитента за последние несколько лет.

Наконец, согласно последнему *действующему условию* выпуска корпоративных облигаций эмитент должен привлечь коммерческие банки, выполняющие функции платежных агентов по выплате эмитентами причитающихся инвесторам средств. Считаем, что нет необходимости привлекать коммерческие банки для выполнения ими функций платежных агентов по выплате эмитентами причитающихся владельцам ценных бумаг средств, поскольку это связано с необходимостью заключения специального агентского договора с банком, что также повлечет дополнительные затраты эмитента. Эмитент корпоративных облигаций может осуществлять расчеты с держателями его корпоративных облигаций самостоятельно, подобно тому, как он осуществляет расчеты с его другими контрагента-

ми. Поэтому в целях существенной либерализации условий выпуска корпоративных облигаций это условие их выпуска целесообразно исключить.

Таким образом, путем принятия вышеуказанных предложений можно создать более удобный и упрощенный механизм соблюдения эмитентами условий выпуска корпоративных облигаций.

Следует отметить, что в настоящее время Порядок выпуска акций и порядок выпуска облигаций объединены в один большой и громоздкий нормативный акт – «Правила эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг», который достаточно сложен для восприятия потенциальными эмитентами.

Учитывая важность документа, регламентирующего порядок выпуска облигаций предприятий, а также то, что корпоративные облигации могут стать в перспективе преобладающим по объему оборота сегментом рынка ценных бумаг нашей страны, считаем, что пришло время принятия отдельного документа, регламентирующего порядок выпуска корпоративных облигаций.

Проект Порядка выпуска, государственной регистрации, размещения и погашения корпоративных облигаций разработан Центром исследований Агентства по управлению государственными активами в соответствии с законами Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» и «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», а также на основе положений «Правил эмиссии ценных бумаг и государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг»¹, и ждет своего рассмотрения и принятия новым регулятивным органом по рынку капитала.

¹ Порядок выпуска, государственной регистрации, размещения и погашения корпоративных облигаций. Авторы Ашуров З.А., Бутиков И.Л. Проект официального документа. Запись в реестре Агентства по интеллектуальной собственности Республики Узбекистан № 001189 от 31 января 2019 года.

РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВЫХ И ЦИФРОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Абдурахманов К.Х. – Ташкентский филиал Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова, ректор, д.э.н., академик.

Абдуллаева Ш.Р. – Ташкентский филиал Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова, заведующая кафедрой «Цифровая экономика и финансы», к.э.н., доц.

В целях ускорения процесса приватизации государственного имущества была выдвинута инициатива реализации программы «1000+1000+40», о которой с высокой трибуны Инвестиционного форума в Ташкенте заявил Президент Республики Узбекистан Ш.М. Мирзиёев. Данная концепция подразумевает выставление на продажу государственных пакетов акций 1000 крупных предприятий. Также через публичные торги будут реализованы 1000 объектов недвижимости, а по 40 крупным государственным предприятиям планируется впервые провести народное IPO, которое предполагает, что 2% акций, которые сегодня принадлежат государству, будут выставлены на продажу для населения. В этой связи необходимо использовать данную программу как первый шаг возможности развития портфельных инвестиций. Именно по этим 2% при содействии инвестиционных посредников, а также коммерческих банков, которые являются профессиональными участниками рынка ценных бумаг, можно привлекать на специализированные инвестиционные счета средства населения, оказывая содействие в приобретении не только конкретных акций, но и в формировании портфельных инвестиций. Формирование портфельных инвестиций, в свою очередь, создаст возможность получения дохода по заданным параметрам.

Говоря о создании условий для населения, для их прямого доступа к рынку ценных бумаг, стоит обязательно отметить роль вторичного рынка ценных бумаг. Именно вторичный рынок позволяет оценить реальную рыночную стоимость ценных бумаг. Вышеизложенная программа, в случае проведения грамотной инвестиционной политики, может стать первым уверенным шагом для дальнейшего развития вторичного рынка.

Для корректного функционирования фондового рынка необходимо создать условия для формирования и осуществления деятельности спекулятивными инвесторами, которыми выступают профессиональные участники рынка. В настоящее время в Узбекистане существует сильно зарегулированная система лицензирования деятельности профессиональных участников. Профессиональные участники как лица, напрямую заинтересованные в развитии рынка и роста объемов сделок, играют важную роль в пропаганде портфельного вида инвестиций и операций на РЦБ. В странах с развитыми и открытыми финансовыми рынками осуществляется продуктивный и прямой контакт профучастников с населением страны. В результате, в первую очередь, выполняется одна из главных функций рынка ценных бумаг – привлечение свободных средств, что равно аккумулярованию и ускорению оборота денег в экономике. Такого рода деятельность способна составить конкуренцию кредитному рынку в случае выгоды для предпринимателей и депозитному рынку – в случае инвестиций физических лиц. Как известно, в настоящее время в Узбекистане банковский кредит является монополистом в сфере привлечения инвестиций. Во-вторых, деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг и их контакт с населением способствует повышению финансовой и экономической грамотности населения.

В Узбекистане на фондовом рынке осуществляется торговля только двумя видами ценных бумаг: акциями и корпоративными облигациями. Предложение инвесторам

дополнительных средств защиты в форме конвертируемых долговых обязательств существенно повышает шансы компаний на привлечение финансовых ресурсов. Соглашения о конвертируемом долге позволяют предпринимателю привлекать заемные средства, которые в будущем могут быть конвертированы в акционерный капитал. По сути, такие соглашения представляет собой гибридный инструмент, которому свойственны черты и привлечения собственного капитала, и заимствования.

Фактически описанная форма перевода инвестиций на начальном этапе выглядит как обычный заем, а затем может конвертироваться в долю в компании. Таким образом, процедура инвестирования не требует затрат времени и средств на срочный выпуск акций, реструктуризацию компании, изменение устава. В то же время, у инвестора есть шанс провести анализ, просчитать риски и решить, что лучше: затребовать средства обратно или получить на них долю в бизнесе. Так, например, в США практически все инвестиции на «посевной» стадии осуществляются с использованием конвертируемого займа. На более поздних стадиях жизненного цикла применяется долевое финансирование, т.е. приобретение доли в капитале компании¹. Возможность конвертации ценных бумаг также создает условия конструктивной и совместной деятельности рынков капитала. В настоящее время в Узбекистане существуют и действуют отдельные рынки акций, облигаций и других видов ценных бумаг.

Также одной из причин, сдерживающих развитие как рынка ценных бумаг, так и портфельных инвестиций яв-

¹ Веко Р.В. Конвертируемый заем как инструмент привлечения финансовых ресурсов для инновационной деятельности организаций: особенности и возможности применения в Республике Беларусь // Вестник Полоцкого государственного университета. Серия D. Экономические и юридические науки. 2020. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/konvertiruemyy-zaem-kak-instrument-privlecheniya-finansovyyh-resursov-dlya-innovatsionnoy-deyatelnosti-organizatsiy-osobennosti-i>.

ляется отсутствие доступа населения к приобретению государственных долговых ценных бумаг, ставка доходности которых принимается как безрисковая составляющая расчета цены и доходности остальных ценных бумаг. Мировая практика показывает, что именно государственные долговые ценные бумаги имеют большой удельный вес в портфелях физических лиц.

Неотъемлемой чертой мирового финансового рынка в настоящее время является его цифровизация. Глобализация и технологический прорыв в виде внедрения новых передовых технологий в цифровой сфере привели к тому, что на фондовых рынках возникают новые финансовые инструменты. Возникновение новой технологии блокчейн произвело революцию на глобальном финансовом рынке. Данная технология блокчейн, которая в последнее время стала активно применяться не только на валютном рынке, но и в сфере оборота ценных бумаг, позволила обеспечить участникам фондового рынка большую прозрачность при совершении сделок и предоставила дополнительную защищенность, освободила инвесторов на фондовом рынке от обязательного участия финансовых посредников при совершении сделок, а значит, и дополнительных затрат¹.

Блокчейн, представляющий собой достаточно устойчивую и способную функционировать при минимальном вмешательстве государства технологию, позволяет минимизировать вмешательство государства с целью регламентации операций на финансовом рынке. Как отмечает Р. М. Янковский, по мере развития технологии сокращают необходимость вмешательства государства в отношения участников

¹ Лубягина Д. В. Влияние цифровизации на развитие финансовых инструментов фондового рынка России: правовые аспекты // Вестник Университета имени О. Е. Кутафина. 2020. №7 (71). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-tsifrovizatsii-na-razvitie-finansovykh-instrumentov-fondovogo-rynka-rossii-pravovye-aspekty>.

гражданского оборота с целью установления правового регулирования¹.

Первые шаги в этом направлении были сделаны в США в 2015 г. В конце 2015 г. американская Комиссия по ценным бумагам и биржам одобрила заявление компании Overstock Inc. на выпуск цифровых ценных бумаг (digital securities), что и стало, по сути, свидетельством надвигающейся на финансовый рынок революции и новом витке развития фондового рынка.

В том же году Overstock Inc. провела тестовое размещение своих облигаций в форме цифровых ценных бумаг, однако пока не планировалось немедленного выпуска цифровых ценных бумаг. Как предполагалось, это должно было обеспечить доступность IPO для небольших компаний, исключить из цепочки совершения сделок с ценными бумагами третьи стороны. Основной целью было – сделать обращение ценных бумаг более безопасным и надежным, обеспечить полную прозрачность и позволить автоматически отслеживать, кто именно владеет конкретными акциями в определенный момент времени, используя публичную доступность регистра. По задумке создателей системы, данная технология позволит сделать для финансового рынка то же, что Интернет для покупателей, и со временем заменит торговые площадки, подобные Нью-Йоркской фондовой бирже и Nasdaq. Кроме перечисленных преимуществ технологии блокчейн при ее внедрении на рынке ценных бумаг она должна практически полностью исключить применение обманных схем при осуществлении сделок с ценными бумагами (ведь у покупателя появляется возможность узнать всю историю владения конкретными ценными бумагами, что, в свою очередь, значительно снижает его риски).

Говоря о внедрении цифровых площадок, как платформ для операций рынка ценных бумаг, также стоит отметить

¹ Янковский Р. М. Государство и криптовалюты: проблемы регулирования. М., 2017. С. 10. URL: <http://msu.edu.ru/papers/yankovskiy/blockchain.pdf>.

роль и необходимость внедрения краудфандинга. В экономической литературе существует большое количество трактовок понятия «краудфандинг». Можно отметить, что терминология, касающаяся участников краудфандинга и встречающаяся в научных статьях, в значительной степени различается, в основном в зависимости от академической области авторов и изучаемой модели, и направлений краудфандинга. Систематизируя существующие в настоящее время подходы к трактовке понятия краудфандинга можно выделить обобщающие составные элементы, к которым относят: участвующую «толпу», онлайн формат, форму финансирования, модель краудфандинга и цель привлечения средств, в которой выделяют сборщиков средств¹.

Краудфандинг (crowdfunding) – означает привлечение финансов от большого числа граждан, которое осуществляется с целью продвижения услуги или продукта, а также организации каких-либо мероприятий². Одним из важнейших и ценных направлений финансовых ресурсов становится оказание помощи нуждающимся, а также материальная поддержка юридических и физических лиц.

Краудфандинг, по сути, является самым наглядным образцом того, насколько эффективно интернет способен быть удобной и функциональной площадкой для сплоченности людей разных слоёв общества. Тем не менее, следует признать, что на сегодняшний день не существует единого определения термина «краудфандинг», и, учитывая разнотипность подходов и принимая во внимание каждое определение, можно обнаружить, что в каждом из них отсутствует по крайней мере один из составляющих элементов общепринятой концепции краудфандинга.

¹ Crowdfunding Statistics Worldwide: Market Development, Country Volumes, and Industry Trends. URL: <https://p2pmarketdata.com/blog/crowdfunding-statistics-worldwide/>.

² Чупрова Ольга Юрьевна Краудфандинг // Наука и образование сегодня. 2018. №6 (29). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kraudfanding>.

Принцип работы является довольно простым – одними людьми выдвигаются идеи и схемы их воплощения в жизнь, а другими – вносится посильная финансовая лепта в осуществление задуманного. При этом инвесторы обычно имеют такой бонус, как процент от прибыли в результате реализации. Благодаря специальным сайтам по краудфандингу, уже удалось собрать многомиллиардные суммы в сфере предпринимательства, на нужды искусства и в других областях.

Определяют три главных вида краудфандинга:

– Reward crowdfunding – наиболее востребованный среди инвесторов вид, когда они получают бонусы и вознаграждаются подарком, например, самим реализованным с их помощью изобретением;

– Debt crowdfunding – предполагает наличие доли в будущем проекте, а также возврат части инвестиций с полученной прибыли;

– Equity crowdfunding – инициатор сбора продает или предлагает на определенных условиях часть своей доли инвестору.

Таблица 1

Преимущества и недостатки краудфандинга¹

Преимущества	Недостатки
отслеживание инвесторами процесса продвижения проекта и использования денежных средств	риск мошенничества
минимальность бюрократических преград	наличие посредника финансирования – краудфандинговой платформы
возможность использования на любой стадии развития компании (проекта)	риск нефинансирования привлечательных проектов со слабой маркетинговой составляющей

¹Гречкин Назар Васильевич. Краудфандинг в странах ЕАЭС: тенденции и направления развития. URL: file:///C:/Users/soyuz/Downloads/Telegram%20Desktop/autoref_kraudfanding_v_stranakh_eaes_tendentsii_i_napravleniya_razvitiya.pdf.

Раздел 4. Привлечение инвестиций в предприятия с государственным участием за счет выпуска акций и облигаций

финансирование обоснованных, хорошо подготовленных проектов, отбираемых на основе конкуренции по более низкой цене	возможность «потери авторства», если бизнес-идея не защищена патентом или авторским правом
финансирование идей, непривычных для «классических» инвесторов	провальные проекты могут нанести ущерб репутации бизнеса и людей, которые вложили деньги в проект
получение обратной связи и советов экспертов по улучшению объявленной идеи, а также проверке реакции потенциальных инвесторов на продукт (идею)	необходимость регулярной работы по повышению интереса до запуска проекта на выбранной платформе, для чего могут потребоваться значительные ресурсы (деньги и/или время)
использование инвесторов в качестве самых лояльных клиентов	
продвижение проекта или бизнеса через онлайн-платформу способно активизировать маркетинг и привлечь внимание СМИ	отсутствие гарантий упрощения механизма получения средств по сравнению с более традиционными способами привлечения ресурсов
финансирование при невозможности получения банковских ссуд или традиционного финансирования	при достижении заданных объемов финансирования средства обычно возвращаются инвесторам, и, в зависимости от условия платформы, можно ничего не получить
оперативное привлечение финансирования без предоплаты	

Краудфандинг акций – одна из самых быстрорастущих платформ привлечения капитала во всем мире (является второй по величине моделью краудфандинга в мире – доля 0,3%).

Его преимуществами являются: инвестиции в акции не имеют ограничения по возможному увеличению стоимости, поэтому доходность может превысить 20% рекламируемой прибыли; удобство и диверсификация: даже если у инвестора есть средства для инвестирования в краудфандинг акций недвижимости самостоятельно, он ограничивает

себя меньшим количеством проектов и вынужден делать все техническое обслуживание; налоговые льготы: при инвестициях в акции налог выплачивается при продаже акций. К недостаткам данной модели относятся: «последний в очереди»: инвестор будет последним в очереди на получение выплаты.

Таблица 2

Сравнение преимуществ разных форм краудфандинга¹

Элементы	Краудфандинг акций	Краудлендинг	Бонусный краудфандинг
Прибыльный растущий бизнес	+	+	
Налаженный стабильный бизнес	+	+	
Запуск нового продукта	+	+	+
Новое производство		+	+
Инвестирование в новые объекты		+	
Прибыльный растущий бизнес	+		+
Рефинансирование	+	+	
Реструктуризация капитала	+	+	

Если компания не растет в цене и не получает прибыль, то инвестор не получит никакой отдачи от инвестиций; высокий риск, высокая награда: с шансом на высокую прибыль возрастает риск (можно потерять часть или все вложенные денежные средства); долгосрочная и неизвестная продолжительность инвестиций. Инвестиции в акции

¹ Гречкин Назар Васильевич. Краудфандинг в странах ЕАЭС: тенденции и направления развития. URL: file:///C:/Users/soyuz/Downloads/Telegram%20Desktop/autoref_kraudfanding_v_stranakh_eaes_tendentsii_i_napravleniya_razvitiya.pdf.

малых и средних компаний обычно не очень ликвидны, а период владения обычно длится от пяти до десяти лет. В настоящее время наиболее распространенными типами краудфандинга, используемыми малыми фирмами и стартапами, являются краудфандинг акций, краудлендинг и краудфандинг на основе вознаграждения (бонусный краудфандинг), имеющие определенные особенности.

На данный момент на фондовой бирже представлены только такие виды ценных бумаг, как акции и корпоративные облигации, при этом приобрести государственные облигации возможно на валютной бирже и только банкам. Внедрение производных финансовых инструментов, депозитарных расписок, биржевых облигаций и других видов ценных бумаг, их свободное обращение на фондовом рынке позволит привлечь как иностранных, так и локальных инвесторов. Одним из наиболее эффективных и популярных на мировых рынках инструментов является ETF.

ETF (Exchange Traded Fund) – биржевой инструмент коллективных инвестиций, торгуемый как обыкновенная акция и позволяющий получить эффективный доступ к «корзине» инструментов, не покупая каждый входящий в него актив отдельно. ETF могут быть выпущены на акции, облигации, сырьевые индексы, недвижимость, отдельные сырьевые товары, например, золото. Учитывая меры, предпринимаемые правительством по реформированию предприятий с участием государства и приватизации государственных активов, реализация государственной доли некоторых предприятий путем объединения их в один портфель и выпуск на рынок в форме ETF значительно ускорил бы процесс разгосударствления и привлек больше инвесторов на рынок, в том числе локальных.

Более 82% крупных пакетов акций, выставленных на продажу одним лотом на специальной платформе приема заявок РФБ «Тошкент» для определения потенциального покупателя по заключению сделок в секции переговорного аукциона Nego Board, выставлялись по несколько раз и даже

с учетом снижения цен всё еще не реализованы. В отличие от ПИФов, знакомых уже с первой волны приватизации в 90-х годах, ETF более доступен для широкого слоя инвесторов, а также инфраструктура авторизованных участников и администраторов/кастодианов обеспечивает функционирование непрерывного механизма подписки и погашения как в деньгах, так и в натуре (в этом случае авторизованный участник передает корзину из ценных бумаг, соответствующую инвестиционной цели фонда, и в обмен получает новые акции ETF). Благодаря наличию эффективного процесса подписки и погашения цена ETF всегда остается близкой к справедливой стоимости. Поскольку ETF торгуется как акция, в течение торгового дня его цена может колебаться из-за динамики спроса и предложения. Если цена ETF в какой-то момент начинает существенно превышать справедливую стоимость, авторизованный участник для начала анализирует отклонение и сравнивает его с расходами на совершение арбитражных операций. Если отклонение стоимости превышает пороговое значение, есть смысл действовать. Для этого авторизованный участник приобретает на базовом рынке корзину из активов (акций, облигаций) в пропорции индекса. Затем он обменивает корзину акций или облигаций напрямую в фонде на акции ETF и продает их на рынке, тем самым сбивая цену до справедливой.

Справедливо и обратное: когда ETF торгуется значительно ниже своей справедливой цены (с дисконтом), авторизованный участник покупает акции ETF, обменивает их у фонда на акции компаний, составляющих индекс, и продает их на открытом рынке базовых активов. Благодаря этому арбитражному процессу цена акции ETF остается вблизи справедливой стоимости составляющих его базовых активов. Насколько близкой будет цена к справедливой стоимости, определяется ликвидностью базовых активов (насколько близкими являются цены покупки и продажи инструментов, составляющих фонд, на рынке), а также расходами на совершение арбитражных операций – стоимости

исполнения сделок на рынке ETF и базовых активов (брокерские комиссии) и капитала, который необходим для арбитражных операций. Вторым важным плюсом процесса подписки и погашения в натуре является снижение издержек самого фонда и его конечных инвесторов. Все расходы, связанные с новыми подписками на акции ETF или их погашением, несет авторизованный участник. В отличие от доверительных фондов (или ПИФов), они не перекладываются на инвесторов.

По данным Greenwich Associates, доля ETF в портфелях институциональных инвесторов США за год увеличилась с 19% до 25%. Такой рост, по мнению аналитиков Greenwich, обусловлен миграцией активов институциональных инвесторов из активных фондов в пассивные. При этом цели использования могут быть совершенно разными. Так, 72% опрошенных используют ETF для тактической аллокации, 56% – для международной диверсификации, 68% – в качестве основной аллокации портфеля, а 54% – для управления ликвидностью. Основной причиной использования ETF институциональные инвесторы называют их простоту в использовании, низкие комиссии, ликвидность и легкий доступ к различным рынкам и активам. Таким образом, можно с уверенностью утверждать, что наиболее эффективным и современным инструментом привлечения иностранных инвестиций может служить рынок капитала. А также совершенствование инфраструктуры в целом и внедрение ETF в частности позволит не только привлечь большее количество инвесторов на рынок и ускорит процесс приватизации, но и активизирует рынок капитала и способствует повышению инвестиционной привлекательности региона на международной арене. Развитие отечественного фондового рынка и укрепление позиций на международном уровне является необходимым условием обеспечения непрерывного долевого и долгового финансирования предприятий, что, в свою очередь, повысит конкурентоспособность национальной экономики на международной арене.

ОРГАНИЗАЦИОННО-ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ АКЦИЙ ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

Бутабаев М.Ш. – Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами Республики Узбекистан при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, старший научный сотрудник, к.ф.-м.н.

Концепция Нового Узбекистана предусматривает ускоренное повышение ВВП страны в ближайшее десятилетие. Данная задача осуществима при широкомасштабной реализации инвестиционных проектов для углубления диверсификации и инновационного развития национальной экономики, что требует соответственно высоких темпов привлечения финансовых ресурсов, в том числе, размещения акций предприятий с государственным участием. В соответствии с п. 3 Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан от 29 марта 2021 года №166¹, одним из основных показателей Стратегии управления и реформирования предприятий с государственным участием на 2021–2025 годы (далее – Стратегия) было определено массовое публичное первичное и вторичное предложение акций не менее 20 предприятий с государственным участием. При этом, согласно п. 13 Стратегии к 2025 году государственные унитарные предприятия должны изменить свою организационно-юридическую форму на акционерное общество или общество с ограниченной ответственностью. В целях дальнейшего сокращения государственного участия в отраслях, в которых частный сектор осуществляет успеш-

¹ Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «Об утверждении Стратегии управления и реформирования предприятий с государственным участием на 2021–2025 годы» от 29 марта 2021 года №166.

ную деятельность, и развития конкуренции были утверждены Перечень пакетов акций (долей) 1 001 предприятия, реализуемых целиком посредством публичных торгов и Перечень 40 предприятий, пакеты акций которых реализуются посредством публичных торгов в порядке проведения народного IPO по принципу «Одна акция – один лот»¹.

Осуществление вышеозначенных программ несомненно даст толчок к активизации национального рынка ценных бумаг, но в деле привлечения финансовых ресурсов для развития предприятий с государственным участием за счет выпуска акций будет иметь скорее косвенный эффект. Так как в этих документах подразумевается реализация государственных пакетов акций, когда деньги по реализации акций получает государство, что далеко от идеи IPO. Таким образом, в целях обеспечения развития и финансовой устойчивости предприятий с государственным участием необходимы исследования по привлечению финансовых ресурсов для развития предприятий с государственным участием за счет выпуска акций.

В связи с этим, необходимы научные исследования, направленные на разработку предложения привлечения финансовых ресурсов для развития предприятий с государственным участием за счет выпуска акций на основе изучения нормативно-правовой базы Республики Узбекистан и анализа состояния предприятий с государственным участием.

По статистике 2021 года имелось 2693 предприятий с государственным участием². Из них 1133 государственных унитарных предприятий (ГУП), 1124 общества с ограничен-

¹ Постановление Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по сокращению государственного участия в экономике» №ПП-102 от 24.03.2023 г.

² Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «Об утверждении Стратегии управления и реформирования предприятий с государственным участием на 2021–2025 годы» от 29 марта 2021 года №166.

ной ответственностью (ООО) и 241 акционерное общество (АО). При этом по номинальной сумме государственный портфель акций составлял 84% от совокупной суммы номинальной стоимости всех акций, эмитированных в республике, а число акционеров-физических лиц составляло только 2% от численности населения страны. К 1 июля 2023 года данное состояние почти не изменилось. Рассмотрим возможности уполномоченных государственных органов повлиять на эмиссионную активность предприятий исходя из уровня долевого участия государства в их уставных капиталах.

Доля участия государства в уставном фонде предприятий с государственным участием (далее в формулах – D) имеет различное значение в диапазоне $0\% < D \leq 100\%$. Постановка задачи настоящей статьи подразумевает применение неких мер на предприятии, возможность осуществления которых обеспечивается достаточным уровнем корпоративного контроля. В целях настоящего исследования мы можем разделить все предприятия с государственным участием на три следующие категории, в которых государство имеет различный уровень воздействия на их управление:

- доля участия государства $0\% < D < 20\%$;
- доля участия государства $20\% \leq D < 50\%$;
- доля участия государства $50\% \leq D \leq 100\%$.

Первая категория представляет собой совокупность предприятий, в которых государство имеет корпоративный контроль на уровне менее 20%. В этих предприятиях влияние государства на принятие решений является незначительным. Поэтому, данная категория представляет наименьший интерес для осуществления организационных инноваций в силу ограниченности возможности государственных органов провести соответствующее решение. А предлагаемые в рамках данного исследования мероприятия будут иметь для них в основном рекомендательный характер.

Вторая категория состоит из 86 предприятий, из которых 49-АО и 37-ООО (по состоянию на 25.04.2023 г.¹). Из 49 АО:

- 44 действующих АО;
- 4 недействующих АО;
- 1 АО в процессе ликвидации.

К данной категории относятся предприятия, в которых влияние государства как акционера на принятие тех или иных решений велико, но не решающее. В таких случаях приходится вести большую разъяснительную работу, чтобы склонить других крупных частных инвесторов к принятию решения по одобрению увеличения собственного капитала посредством выпуска новых акций или размещения новых долей на рынке инвестиций.

Третья категория состоит из 2068 предприятий, из которых 152-АО, 1030-ООО и 886-ГУП (по состоянию на 25.04.2023 г.²). Из 152 АО:

- 141 действующее АО;
- 8 недействующих АО;
- 3 АО в процессе ликвидации.

К данной категории относятся предприятия, в которых государство имеет в основном контрольный пакет акций или долей, или же является единоличным владельцем предприятия. При необходимости уполномоченный государственный орган может добиться принятия решения о размещении дополнительных выпусков акций через механизмы корпоративного управления. При этом, для привлечения финансов в собственный капитал в многочисленные ГУП необходимо их сначала акционировать.

Как известно, потенциальных инвесторов, в особенности портфельных инвесторов, интересуют, в первую очередь, ценные бумаги эмитентов, которые ведут успешную деятельность и по ним низок риск банкротства. Поэтому

¹ <https://data.egov.uz/rus/data/6110ba65db32b99538e08153>.

² <https://data.egov.uz/rus/data/6110b7f9db32b99538e08149>.

рассмотрим некоторые методологические аспекты прогнозирования и оценки эффективной деятельности предприятий с государственным участием.

Успешность привлечения финансовых ресурсов для развития предприятий с государственным участием за счет нового выпуска объявленных акций сильно зависит от ожидаемой их доходности в будущем. Учитывая тот факт, что на середину 2023 года существует практика выплаты процентов по банковским депозитам физических лиц в диапазоне 19–24% годовых, обыкновенные акции акционерных обществ должны обещать годовые дивиденды на уровне не менее чем 24%. Для этого должна обеспечиваться соответствующая рентабельность, которая, в свою очередь, зависит от соотношения доходов и расходов компаний или эффективности задействования активов для получения выручки от продаж.

Объемы годовой выручки и совокупных активов предприятий с государственным участием составили по отношению к ВВП страны 32% и 120% соответственно (статистика 2021 г.), отношение которых дает по смыслу среднее значение коэффициента оборачиваемости активов – 0,25. На основе данного показателя можно построить методологию планирования и оценки стратегического развития предприятия. Для этого можно взять данное значение в качестве нормативного для установления нижнего предела для целевых показателей, которые должны будут запланированы и достигнуты в будущем. То есть, для предприятий у которых коэффициент оборачиваемости активов (КОА) меньше, чем значение среднего коэффициента оборачиваемости активов (СКОА) должна ставиться задача – программа минимум достижения данного среднего портфельного показателя (в настоящее время – 0,25). Ожидается, что если в какой-то период предприятия с начальными показателями

$$\text{КОА} < \text{СКОА}$$

добьются повышения итогового показателя КОА в конце периода на уровне

$$\text{КОА} \geq \text{СКОА},$$

то по итогам данного периода повысится само значение СКОА, что повышает нормативное требование для будущего периода (например, повышение СКОА до 0,26). При этом:

повышение КОА может свидетельствовать о повышении уровня корпоративного управления и менеджмента АО, что может учитываться в расчете КРІ корпоративного менеджмента, членов органов корпоративного управления АО и при оценке эффективности деятельности представителей Агентства в акционерных предприятиях с государственным участием;

повышение СКОА может свидетельствовать о повышении уровня управления государственными активами, что может учитываться в расчете КРІ сотрудников соответствующих подразделений Агентства;

учет СКОА дает ясные ориентиры для стратегического бизнес-планирования акционерного предприятия.

Разумеется, нормативность значения СКОА имеет ориентировочный характер. При определении нормы достижения КОА для конкретного АО могут учитываться отраслевые особенности хозяйственной деятельности предприятий, но при строгой обоснованности поправок к нормативным значениям.

Рассмотрим некоторые аспекты повышения инвестиционной привлекательности акций действующих акционерных обществ исходя из точки зрения потенциальных инвесторов. Инвестиционная привлекательность акций компании в глазах инвесторов держится на «трех китах»:

доходность акций;

приемлемый уровень риска;

достаточная ликвидность акций на рынке.

Доходность акций зависит от дивидендной ставки и повышения курсовой стоимости акций на свободном рын-

ке. В условиях недостаточной развитости национального вторичного рынка ценных бумаг, активизируемого портфельными инвесторами, мы пока можем фокусироваться только на дивидендной доходности акций. Основным источником дивидендной доходности является хорошая рентабельность собственного капитала, достижение которой может закладываться умелым бизнес-планированием и эффективным обеспечением его исполнения.

Поэтому процесс проектирования и реализации бизнес-плана должен быть усовершенствован следующими мероприятиями:

- установить практику подготовки минимум двух альтернативных бизнес-планов;

- рекомендовать поручить подготовку минимум одного из вариантов бизнес-плана независимой и не аффилированной с акционерным обществом консалтинговой фирме;

- рекомендовать проводить экспертизу вариантов бизнес-плана с привлечением независимых сторонних экспертов;

- усилить надзор наблюдательного совета АО над исполнительской дисциплиной в реализации бизнес-плана.

Таким образом, для каждого АО должен быть достигнут максимально возможный уровень рентабельности.

Приемлемый уровень риска определяется как незначительное отклонение ставки дивидендов от его среднего ожидаемого уровня, который инвестором может оцениваться как несущественный для его целей инвестирования в конкретную акцию. Такая безопасность вложений акционера может обеспечиваться долгосрочной и консервативной дивидендной политикой акционерного общества. Поэтому рекомендуется:

- разработать примерный проект дивидендной политики предприятий с государственным участием;

- принять во всех акционерных предприятиях с государственным участием дивидендную политику компании;

- широко освещать положения дивидендной политики компании в СМИ и корпоративных сайтах.

Таким образом, для каждого АО должен быть достигнут минимально возможный уровень вариативности доходности ценных бумаг.

Достаточная ликвидность акций на рынке возникает, когда акция торгуется на свободном рынке достаточно часто и в объемах, необходимых для возникновения динамически равновесной текущей цены (курсовой стоимости). Действия массового портфельного инвестора непредсказуемы и нестабильны, чтобы обеспечивать устойчивую ликвидность конкретной ценной бумаги. Такое воздействие на рынок могут оказать только маркет-мейкеры. К сожалению, нормативно-правовая база республики не дает ясного представления, кто такой маркет-мейкер и чем он занимается. Например, в соответствии с «Положением о порядке осуществления инвестиционными посредниками услуг официального дилера эмитентов (маркет-мейкера)»¹:

маркет-мейкер – инвестиционный посредник, принявший на себя обязательство по заключению биржевых сделок для поддержания уровня цен, спроса и предложения на ценные бумаги;

договор об осуществлении услуг маркет-мейкера (далее – Договор) – письменное соглашение между организатором торгов и инвестиционным посредником, предусматривающее права и обязательства инвестиционного посредника и организатора торгов, иные существенные условия осуществления услуг маркет-мейкера.

Необходимым условием для внесения инвестиционного посредника в Список, является наличие:

лицензии, предоставляющей право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного посредника;

собственного капитала в размере, не менее установленного организатором торгов;

¹ Положение о порядке осуществления инвестиционными посредниками услуг официального дилера эмитентов (маркет-мейкера). Зарегистрировано Министерством юстиции Республики Узбекистан 26 мая 2007 г. Регистрационный № 1682.

соглашения с эмитентом ценных бумаг (в случае оказания услуг официального дилера эмитента).

В связи с этим возникают вопросы:

разве маркет-мейкер посредник? А не инвестор?

что за обязательство по заключению сделок?

разве маркет-мейкер оказывает кому-то услуги, зачем нужен Договор?

в чем содержание услуг маркет-мейкера?

зачем маркет-мейкеру лицензия, предоставляющая право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного посредника? Может лицензирование осуществляться по другим основаниям?

зачем устанавливать требования к размеру собственного капитала маркет-мейкера?

зачем нужно соглашение с эмитентом ценных бумаг?

Поэтому предлагается:

переработать содержание и принять в новой редакции Положение о маркет-мейкере на рынке ценных бумаг;

освободить маркет-мейкеров от уплаты налога на прибыль (доход) минимум на пять лет.

Таким образом, для каждого АО должен быть достигнут максимально возможный уровень обращаемости (ликвидности) ценных бумаг на рынке ценных бумаг.

Часть предприятий с государственным участием вынуждены прекратить свою деятельности из-за своей экономической несостоятельности или бесперспективности своего дальнейшего существования. Как правило, такие предприятия не представляют высокой ценности в глазах инвесторов, и трудно ожидать притока частных инвестиций в такие предприятия. По существу, такие объекты теряют свою рыночную стоимость, что ведет к косвенным потерям государственного бюджета в будущем. В инвестиционном портфеле Агентства числятся 212 предприятий, прекративших осуществлять свою деятельность, в том чис-

ле 12 недействующих АО. Что делать с предприятиями, не осуществляющими свою деятельность?

В данном случае маловероятен успех привлечения инвестиций через акции для «реанимирования» данных предприятий. По-видимому, данный сектор государственного имущества можно эффективно трансформировать через деятельность девелоперов, которые в развитых странах занимаются скупкой неперспективных предприятий, вкладывают свои средства, развивают их и перепродают по более высокой цене. К сожалению, республиканская нормативно-правовая база не определяет, кто такой девелопер и условия его деятельности. Например, в Положении о долевом строительстве многоквартирных домов определяется¹, что «застройщик (девелопер) – юридическое лицо, внесенное в Электронный перечень застройщиков, привлекающих средства на долевое строительство (далее – Электронный перечень), имеющее земельный участок, выделенный под строительство многоквартирных домов, и первичные разрешительные документы на проведение строительных работ». То есть в очень узком значении слова. Соответственно, необходимо развивать институты девелоперов, деятельность которых в будущем создала бы современный рынок бизнеса, который основывается не на оценке имущества, а на оценке бизнеса.

С другой стороны, есть ряд предприятий с государственным участием, которые хотят и могут развивать свой бизнес, расширять производство товаров и услуг. Для этого обычно им требуются новые производственные площади с подведенной и действующей промышленной инфраструктурой. В некоторых случаях успешно работающие компании в целях диверсификации своей деятельности могут быть заинтересованы начать заниматься производством новых для них видов товаров и услуг. В таком случае, они

¹ Положение о долевом строительстве многоквартирных домов. Утверждено Постановлением Президента Республики Узбекистан, от 27.05.2020 г. № ПП-4732.

могут быть заинтересованы в приобретении дополнительных объектов бизнеса для организации своих новых структурных подразделений на базе данных объектов. Возможно, отвлечение огромных оборотных средств одного предприятия с государственным участием для приобретения другого предприятия с государственным участием не будет эффективным с точки зрения инвестиционной политики Агентства госактивов или других уполномоченных государственных органов. Тем более, это выглядит не очень уместным с точки зрения приоритетов дальнейшего развития приватизационных процессов. В таком случае, может быть целесообразным:

произвести реальную рыночную стоимости «недействующего» предприятия;

принять решение о повышении уставного фонда успешного предприятия на сумму равную объективной оценочной стоимости государственных активов в недействующем предприятии;

оформить сделку купли-продажи дополнительного уставного фонда как увеличение государственной доли в успешном предприятии и передать государственные активы недействующему предприятию в собственность успешного предприятия в качестве уплаты за приобретаемую долю в уставном капитале успешного предприятия.

Таким образом, для создания организационно-институциональных условий для повышения инвестиционной привлекательности акций предприятий с государственным участием предлагается осуществление следующих мероприятий:

1. Необходимо разработать механизм увеличения уставного фонда предприятий с государственным участием за счет дополнительной эмиссии акций с одновременным сокращением в нем (уставном капитале) доли государства и принять его на уровне Указа Президента Республики Узбекистан.

2. Внедрить в деятельность АО метод планирования и оценки стратегического развития предприятия, на основе среднего значения коэффициента оборачиваемости активов (КОА). При определении нормы достижения КОА для конкретного АО могут учитываться отраслевые особенности хозяйственной деятельности предприятий, но при строгой обоснованности поправок к нормативным значениям.

3. Процесс проектирования и реализации бизнес-плана должен быть усовершенствован установкой практики подготовки минимум двух альтернативных бизнес-планов, поручением подготовки одного из вариантов бизнес-плана независимой консалтинговой фирме, экспертизой вариантов бизнес-плана с привлечением независимых сторонних экспертов и усилением надзора над исполнительской дисциплиной в реализации бизнес-плана.

4. Необходимо разработать и принять в АО примерный проект дивидендной политики предприятий с государственным участием.

5. Предлагается переработать содержание и принять в новой редакции «Положение о порядке осуществления инвестиционными посредниками услуг официального дилера эмитентов (маркет-мейкера)», а также освободить маркет-мейкеров от уплаты налога на прибыль (доход) минимум на пять лет.

Реализация предложений позволит:

1. Сокращать государственную долю в уставном фонде предприятий с государственным участием (без приватизации) и таким образом решать стратегическую задачу сокращения присутствия государства в бизнесе.

2. Привлекать дополнительные значительные финансовые ресурсы для развития предприятия путем увеличения уставного капитала предприятия за счет выпуска акций.

3. Развивать рынок ценных бумаг, вовлекая в финансирование отраслей экономики накопления хозяйствующих субъектов и сбережения населения.

ПОВЫШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ – ЗАЛОГ НАРАЩИВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА УЗБЕКИСТАНА

Котов В.А. – Самаркандский международный технологический университет, профессор кафедры, к.э.н.

Baulong Sun – Ташкентский государственный экономический университет, докторант.

Как свидетельствует изученный в ходе исследования зарубежный опыт наращивания инвестиционной привлекательности ключевых предприятий регионального и отраслевого масштаба, значительного притока иностранных инвестиций для финансирования растущих потребностей своего развития смогли добиться те страны, где были приняты во внимание внешние и внутренние факторы, воздействующие на рост их инвестиционной привлекательности¹.

К числу ключевых внешних макроэкономических факторов, влияющих на повышение инвестиционной привлекательности данных категорий ключевых предприятий национальных экономик, выступает своевременный учет тенденций в развитии мировой экономики, а также трендов в технологическом обновлении производства и состоянии мирового рынка инвестиционных ресурсов. В частности, важнейшим из них следует считать усиливающуюся роль цифровой экономики и искусственного интеллекта в развитии индустриальных технологий, а также растущее влияние требований зеленой и голубой экономик².

¹ Кадыров А.М. и др. Зарубежный опыт использования центров инновационного роста для устойчивого развития регионов» – Т.: Fan va tehnologiya», 2019. С. 86–98.

² Мирзиёев Ш.М. Выступление на втором Ташкентском инвестиционном форуме Узбекистана от 27 апреля 2023 года. – Т.: Узбекистан.

Вторым по важности внешним фактором для иностранных инвесторов выступает наличие емких рынков сбыта продуктов или услуг, производимых на базе создаваемых предприятий, а также уровень развития и качество работы объектов производственно-технической и инвестиционно-финансовой инфраструктуры отраслевого или регионального масштабов.

В то же время нельзя забывать, что, несмотря на исключительную важность внешних факторов, обеспечивающих рост инвестиционной привлекательности, решающее значение для принятия инвестором окончательного решения о выборе объекта инвестирования имеют внутренние факторы, характеризующие достигнутый уровень реальной конкурентоспособности выпускаемой ими продукции.

Предлагаемый нами подход к решению проблемы повышения инвестиционной привлекательности ключевых предприятий перспективных отраслей экономики базируется на трехуровневой системе консолидации усилий законодательных, исполнительных органов государственного управления, а также экономических ведомств и регуляторов финансового рынка в наращивании их инвестиционного потенциала.

При этом каждый из участников этого многоуровневого механизма выполняет возложенные на него функции и отвечает за конкретные аспекты наращивания инвестиционного потенциала ключевых субъектов данных предприятий, реализуя имеющиеся у них полномочия и имеющиеся ресурсы.

При этом каждый из участников этого многоуровневого механизма, состав которых приведен на рис. 1, выполняет возложенные на него функции и отвечает за конкретные аспекты наращивания инвестиционного потенциала данных предприятий, реализуя имеющиеся у них полномочия и имеющиеся ресурсы.



Рис. 1. Участники механизма повышения инвестиционной привлекательности ключевых предприятий Узбекистана.

Так, на общегосударственном уровне от законодательных органов требуется решение таких проблем, как принятие нормативно-правовых актов, способствующих формированию благоприятного инвестиционного климата и ощутимых стимулов для иностранных инвесторов, принимающих участие в реализации крупных инвестиционных проектов предприятий. Другим важным вопросом следует считать их активное участие в формировании качественно новой нормативно-правовой базы, стимулирующей приток в них иностранных инвестиций, а также повышение их статуса и заинтересованности в расширении участия в крупных проектах трансформации производительных сил страны¹.

В свою очередь, Министерство инвестиций и внешней торговли Узбекистана должно отвечать за своевременное изыскание необходимых для них объемов иностранных ин-

¹ Котов В.А. Проблемы и пути институционального укрепления механизмов инновационного развития регионов Узбекистана. – Т.: Ж-л «Iqtisodiyot: tahlillar df prognozlar», T1, 2019. С. 75 – 80.

вестиций для реализации национальных и секториальных инвестиционных программ, а Министерство инноваций, науки и высшего образования – отвечать за углубление сотрудничества данных предприятий с иностранными инвесторами.

Сферой приложения потенциала Министерства экономики и финансов должен стать контроль за соблюдением стандартов МСФО, качеством дивидендной политики и своевременностью выплаты дивидендов акционерам.

От Министерства юстиции требуется решение проблем законности рассмотрения спорных вопросов, возникающих между инвесторами и предприятиями в процессе реализации хозяйственной деятельности, а также ответственности различных министерств и ведомств за формирование благоприятного инвестиционного климата и предоставления ощутимых стимулов для иностранных инвесторов, принимающих участие в реализации крупных инвестиционных проектов предприятий. Другим направлением их деятельности следует считать активное участие в контроле за реализацией качественно новой нормативно-правовой базы, стимулирующей приток в них иностранных инвестиций для реализации проектов трансформации производительных сил страны, а также и повышение ответственности за их эффективное использование со стороны ключевых предприятий отрасли.

Второй уровень функционирования рассматриваемого механизма должен включать в себя эффективные меры по повышению инвестиционной привлекательности малых промышленных зон, предприятий-экспортеров, совместных предприятий и градообразующих предприятий территорий, со стороны органов регионального и отраслевого управления Узбекистана.

Комплексному решению проблемы повышения инвестиционной привлекательности ключевых предприятий региональной экономики для иностранных инвесторов должны способствовать меры по повышению самостоя-

тельности территорий, наращиванию их инвестиционного потенциала и повышению узнаваемости их ключевых предприятий на зарубежных рынках.

Приоритетной сферой участия регуляторов финансового рынка в повышении инвестиционной привлекательности ключевых предприятий регионов следует считать ускорение внедрения таких инструментов стимулирования иностранных инвесторов, как государственно-частное партнерство, государственное гарантирование внешнеэкономических сделок и гарантирование экспортных кредитов коммерческих банков для предприятий-экспортеров¹.

Ярким примером эффективного привлечения и использования иностранных инвестиций для инновационного роста отраслей национальной экономики служит текстильно-швейная отрасль Узбекистана. Среднегодовой рост промышленного производства предприятий текстильной и швейной промышленности за последние 5 лет составил около 18% и является одним из самых высоких среди всех отраслей реального сектора экономики Узбекистана. Большинство предприятий данной отрасли функционирует в форме частных предприятий малого бизнеса. За период 2017–2019 гг. объем произведенных ими готовых тканей увеличился почти в два раза, а темп роста производства трикотажных изделий составил 150%.

Если в 2016 г. темпы роста поставок на экспорт данной продукции составлял 141,8%, в 2017 г. –158,1%, в 2018 г. – 178,5 %, то в 2019 году он достиг 198,9%. В результате общий объем отправленных на экспорт хлопчатобумажных тканей в 2020 г. составил 274,1 млн сум, что более чем в 2,1 раза превышает показатель 2016 г.

Другим примером системного подхода к привлечению иностранных инвестиций для инновационного развития перспективных отраслей Узбекистана выступает развитие туристической сферы. Подтверждением этого служит тот

¹ Зиядуллаев Н.С. Императивы экономики Нового Узбекистана // Эксперт. – 2021. – № 36. -С. 72-73.

факт, что за последние 5 лет общий контингент международных туристов, посетивших Узбекистан, с 2,7 млн человек в 2017 г. вырос до 6,7 млн человек, т.е. увеличился в 2,5 раза.

Достижение этих кардинальных сдвигов стало возможным благодаря вовлечению в орбиту туристических кластеров регионов субъектов крупного, среднего и малого бизнеса. Так, за последние 5 лет численность туроператоров в республике выросла с 398 в 2016 г. – до 1381 единиц в 2020 г., а численность частных гостиниц, большинство из которых созданы в виде семейных гостиниц, увеличилось с 561 в 2017 г. до 2562, т.е. в 5 раз.

Решающим условием повышения инвестиционной привлекательности субъектов туристической отрасли в глазах иностранных и местных туристов служит активное сотрудничество частных гостиниц с туристическими кластерами, получившими широкое развитие в сфере туризма Узбекистана.

Как видно из рис. 2, если за период с 2016 по 2019 годы число введенных в эксплуатацию гостиниц по республике выросло с 816 до 1226, то за последние два года их число выросло с 1226 до 2562, т.е. возросло в два раза.

При этом, самыми востребованными объектами размещения иностранных туристов, прибывающих в Узбекистан, стали семейные гостиницы, где им оказывается широкий спектр эксклюзивных услуг, позволяющих им лучше узнать культуру узбекского народа и погрузиться в атмосферу восточной культуры. Задействование потенциала интеграционного взаимодействия малого гостиничного бизнеса с возможностями крупных туристических кластеров позволило увеличить общий контингент международных туристов, посетивших Узбекистан, с 2,7 млн человек в 2017 г. до 6,7 миллиона – в 2019 г., что позволило Узбекистану зарегистрировать самые высокие темпы роста туристических потоков среди стран СНГ.

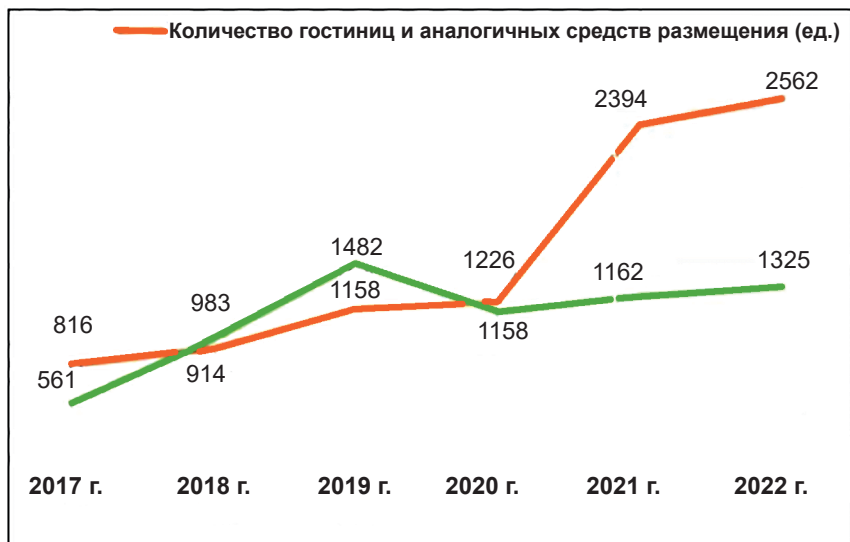


Рис. 2. Динамика роста введенных в эксплуатацию гостиниц в туристических кластерах регионов Узбекистана.

Всего за период 2016–2021 годов число местных туристов в Республике Узбекистан достигло 24 миллионов, а число иностранных туристов за этот же период составило почти 20 миллионов человек¹.

Своевременное внедрение комплексного подхода к проблеме повышения уровня инвестиционной привлекательности ключевых предприятий регионов и отраслей экономики Узбекистана позволит расширить масштабы привлечения иностранного капитала для нужд технологической трансформации различных отраслей и регионов Узбекистана.

И наконец, третий уровень предлагаемого нами механизма повышения инвестиционной привлекательности субъектов национальной экономики должен обеспечиваться самими ключевыми предприятиями и охватывать первичный уровень производства. В первую очередь, он обеспечивается их владельцами и менеджерами, а также

¹ <https://nuz.uz/nauka-i-tehnika/1223043>.

партнерами по бизнесу за счет постоянного обновления стратегий развития своих предприятий, расширения ассортимента производимых товаров или оказываемых услуг для потребителей, усиления режима экономии и бережливости, а также внедрения современных методов корпоративного менеджмента.

Отмечая перспективность рассмотренных механизмов повышения инвестиционной привлекательности ключевых предприятий отраслей и регионов Узбекистана, следует признать, что его институциональное укрепление находится на начальной стадии своего становления. Причиной медленного становления этой актуальной формы привлечения иностранных инвестиций на нужды региональной и отраслевой экономики выступает наличие целого ряда нерешенных вопросов технического, финансово-экономического и организационного характера, сдерживающих налаживание взаимовыгодного сотрудничества между этими субъектами хозяйственной жизни.

Другим важным препятствием на пути становления данных механизмов является отсутствие надежных источников инвестиционного обеспечения наиболее конкурентоспособных и быстро окупаемых проектов их производственной деятельности из-за слабого функционального развития региональных финансовых рынков и ограниченного круга обращающихся на них финансовых инструментов.

Третьей существенной преградой выступает отсутствие у региональных и отраслевых органов управления ощутимых стимулов и преференций для стимулирования иностранных инвесторов, привлекаемых ключевыми предприятиями отраслей или регионов.

Эффективной мерой расширения масштабов сотрудничества органов отраслевого или регионального управления с ключевыми предприятиями должна стать более тесная увязка параметров республиканских, секторальных и отраслевых программ долгосрочного инновационного разви-

тия с аналогичными параметрами программ их инновационного развития.

Эффективной мерой повышения инвестиционной привлекательности ключевых предприятий отраслей и регионов Узбекистана следует рассматривать скорейшее освоение их менеджерами и специалистами используемых в зарубежной практике показателей оценки инвестиционной привлекательности крупных компаний, состав которых приведен на рис. 3.



Рис. 3. Ключевые показатели инвестиционной привлекательности предприятий для инвесторов¹.

Нацеленность на освоение указанных показателей инвестиционной привлекательности в глазах иностранных и внутренних инвесторов должны найти отражение в формируемых на их предприятиях стратегиях развития производства. В перспективе процесс наращивания инвестиционной привлекательности данной категории предприятий должен представлять собой совокупность эффективных форм и

¹ Зиядуллаев Н.С. Императивы экономики Нового Узбекистана // Эксперт. – 2021. – № 36. -С. 72–73.

методов работы по обеспечению качественно нового уровня прозрачности их инновационной, производственной и финансовой деятельности, а с другой стороны – комплекс взаимосвязанных мер по налаживанию тесных контактов с потенциальными иностранными поставщиками инвестиционных ресурсов и специализированными институтами инвестиционно-финансовой инфраструктуры.

Этим же целям должны служить комплексные маркетинговые исследования на внутренних и внешних рынках производимых ими товаров или услуг, анализ эффективности цепочек логистического обеспечения потребностей центров, проведение качественных рекламных компаний и налаживание эффективных каналов сотрудничества с различными категориями потенциальных потребителей их продукции¹.

Другим важным элементом повышения уровня инвестиционной привлекательности центров инновационного роста регионов должны выступать хорошо скоординированные усилия всех участников корпоративного сообщества по внедрению международных стандартов корпоративного управления (PMBOK), международных стандартов финансового учета (DepIFR), а также Международных стандартов качества выпускаемой продукции (ISO-2001).

Эффективной формой их участия в повышении инвестиционной привлекательности могут выступать их усилия по наращиванию масштабов публичного размещения своих акций на крупных зарубежных фондовых биржах за счет реализации программ IPO.

Повышению уровня их инвестиционной привлекательности могли способствовать усилия по расширению масштабов цифровизации научно-исследовательской, производственно-технической и коммерческой деятельности, за счет предоставления льготных кредитов на приобретение

¹ Котов В.А. Пути расширения масштабов использования цифровых технологий для инновационного развития регионов. ». -Т.: ТашГЭУ, 2020. С.49 – 52.

наукоемкого оборудования, позволяющего осваивать выпуск экспортной продукции или производство импортзамещающей техники.

Мощный импульс активизации усилий предприятий по повышению уровня своей инвестиционной привлекательности способны придать институциональные меры по внедрению в хозяйственную практику республики таких прогрессивных методов финансирования перспективных проектов малого бизнеса, как синдицированное кредитование и проектное финансирование, венчурное и акционерное и долговое финансирование на основе ценных бумаг, а также грантовое финансирование и государственно-частное партнерство¹.

Главными преимуществами создаваемого механизма повышения инвестиционной привлекательности ключевых предприятий национальной экономики в глазах иностранных инвесторов выступает нацеленность всех его участников на внедрение системного подхода к использованию внутренних природно-сырьевых, производственно-технических и человеческих ресурсов регионов и отраслей, широкое использование результатов маркетинговых исследований состояния различных секторов рынка и использование новейших технологий.

ВНЕСУДЕБНЫЕ СПОСОБЫ РАЗРЕШЕНИЯ СПОРОВ И РАЗНОГЛАСИЙ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ УЗБЕКИСТАНА

***Атаханов Б.А.** – Национальная Ассоциация инвестиционных институтов, председатель.*

Со дня прихода к власти Ш.М. Мирзиёева в качестве Президента Республики Узбекистана в конце 2016 года, буквально каждая сфера экономики и жизнедеятельности

¹ Стратегии модернизации и обеспечения долгосрочного устойчивого экономического роста. Брошюра ПРООН. – Т.: «SMI-ASIA». 2015. С. 12-15.

граждан республики проходит через сложный, но необходимый этап трансформации, поскольку закончился многолетний период политической и экономической *изоляции страны*.

В Национальной базе данных законодательства Республики Узбекистан (lex.uz) за период с 8 сентября 2016 года, когда Ш.М. Мирзиёев стал и.о. главы государства, по 8 сентября 2023 года опубликованы:

- 460 законодательных актов (принято в среднем 66 в год);
- 2717 указов и постановлений Президента Республики Узбекистан (принято в среднем 388 в год);
- 3876 постановлений Кабинета Министров Республики Узбекистан (принято в среднем 553 в год).

Найти из открытых источников сводные данные о количестве принятых за последние 7 лет ведомственных актов и решений местных органов власти, являющихся общеобязательными для исполнения, не представляется возможным. Несомненно, их общая численность в десятки раз превышает количество законов, актов Президента и Правительства, вместе взятых.

При таких обстоятельствах, субъектам предпринимательства приходится регулярно консультироваться с юристами и отраслевыми экспертами, создавать комплаенс-службы, чтоб понимать нововведения и своевременно адаптировать свою деятельность под переменчивую правовую среду. В противном случае предприниматель может оказаться «на заминированном поле без миноискателей», со всеми вытекающими последствиями, вплоть до принудительного прекращения деятельности, а порой и до арестов должностных лиц.

Согласно данным Агентства статистики при Президенте Республики Узбекистан количество действующих предприятий и организаций (без фермерских и дехканских хозяйств) выросло с 286 тысяч в 2017 году до 592 тысяч на начало 2023 года. Между тем, в Реестре коммерческих ор-

ганизаций, оказывающих юридические консультационные услуги, опубликованном на Портале открытых данных (data.egov.uz), указаны всего лишь 142 фирмы.

Из-за сложившейся за последние годы практики частого пересмотра актов законодательства и многочисленных экспериментов по построению эффективной системы органов исполнительной власти резко увеличилась нагрузка на традиционные институты обеспечения соблюдения законодательства – правоприменение (правовое принуждение).

По информации Верховного суда Республики Узбекистан, только за 6 месяцев 2023 года судьями (всего их порядка 1300) рассмотрены:

7 825 дел, вытекающих из публично-правовых отношений;

153 702 экономических дела;

235 171 гражданское дело;

271 722 дела об административных правонарушениях в отношении 322 742 лиц;

28 379 уголовных дел в отношении 36 355 лиц.

К примеру, в первом полугодии текущего года свыше 60% дел, вытекающих из публично-правовых отношений, были касательно обжалования решений административных органов и органов самоуправления граждан, их должностных лиц, а основную часть дел, рассмотренных экономическими судами, составили дела о приостановлении операций по банковским расчётным счетам и банкротстве предприятий, а также контрактации и кредите.

На рынке оказания финансовых услуг вышеуказанный комплекс проблем может иметь крайне тяжёлые последствия для страны. Коммерческие и инвестиционные банки, страховщики и фонды, управляют средствами и активами большого количества – миллионов физических и юридических лиц. В то же время финансовая грамотность населения и количество судей, специализирующихся на финансовых спорах, всё ещё на очень низком уровне.

Таблица 1

Информация о судах, функционирующих в Республике Узбекистан (по состоянию на 24.08.2023 г.)

Судлар номи	Судлар сони	Штат бирлиги	шундан Ишлаётган	Вакант		
Олий суд	1	73	73	100,0%		
Умумюрисдикция судлари	367	1103	1093	99,1%	10	0,9%
Вилоят судлари	14	344	344	100,0%		
Туманлараро, туман (шахар) судлари	353	759	749	98,7%	10	1,3%
шундан						
Жиноят	205	351	349	99,4%	2	0,6%
шундан						
Фуқаролик	80	267	259	97,0%	8	3,0%
Иқтисодий	68	141	141	100,0%		
Маъмурий судлар	28	143	140	97,9%	3	2,1%
шундан						
Вилоят судлари	14	73	70	95,9%	3	4,1%
Туманлараро судлари	14	70	70	100,0%		
Ҳарбий судлар	6	12	12	100,0%		
ЖАМИ	402	1331	1318	99,0%	13	1,0%

Источник: <https://sudyalaroliykengashi.uz/uz/menu/danniyl>

В этой связи, для дальнейшего экономического развития республики и улучшения благосостояния народа, большое значение имеет доверие общества к финансовым институтам и возможность быстрого урегулирования споров, учитывая растущую зависимость граждан от финансовой системы и современных финансовых технологий.

Как правило, в ответах на поступающие жалобы и другие обращения граждан и предпринимателей государственные органы рекомендуют заявителям обращаться в суд по спорам, не разрешенным путем переговоров сторон и (или) с участием государственных органов. Этому есть правовое обоснование.

Так, согласно статье 32 Закона Республики Узбекистан «Об обращениях физических и юридических лиц» (от 11.09.2017г. № ЗРУ-445), при рассмотрении обращений государственными органами, организациями и их должностными лицами физические и юридические лица имеют право обжаловать незаконный отказ в принятии и рассмотрении обращения в вышестоящий орган в порядке подчиненности либо непосредственно в суд. В статьях 59, 67 и 69 Закона Республики Узбекистан «Об административных процедурах» (от 08.01.2018г. № ЗРУ-457) установлено, что:

в случаях, когда доверие заинтересованного лица подлежит защите, вопрос отмены или изменения административного акта рассматривается в судебном порядке;

в случае непринятия решения по административной жалобе в установленный срок заинтересованное лицо вправе обжаловать административный акт, процессуальный акт или административное действие в судебном порядке;

в случае несогласия с решением по административной жалобе заинтересованное лицо вправе обжаловать его в судебном порядке в течение 30 календарных дней, если иное не предусмотрено законом.

Учитывая, что судопроизводство упорядочено процессуальными кодексами и решениями пленума Верховного суда, разрешение споров, по существу, может занять очень длительное время, и привести к крупным финансовым расходам сторон. При этом открытое (публичное) судебное разбирательство дел, как этого требует статья 137 Конституции Республики Узбекистан, может несправедливо дискредитировать имидж финансовых организаций, выступающих ответчиками в судебных делах.

Важно понимать, что из-за резонансных споров имиджевые потери крупных банков и компаний, с многолетней историей и десятками тысяч клиентов и акционеров, может в сотни и даже в тысячи раз превышать суммы спора. Иногда нанесённый (умышленно или неумышленно) урон

деловой репутации может оказаться непоправимым – фатальным.

Апелляционные советы по досудебному урегулированию споров между физическими и юридическими лицами и государственными органами были созданы при Таможенном комитете, Агентстве по кадастру, Министерстве финансов, а также в нескольких областных хокимиятах. Другие государственные органы и их подведомственные организации также предлагают рассматривать споры и разногласия в рамках создаваемых при них комиссий.

Однако, как показывает практика, такие комиссии не вызывают доверия, поскольку имеет место конфликт интересов, особенно когда сама организация (её должностные лица), при которой создана комиссия, является стороной спора.

Учитывая вышеизложенное, при разработке и совершенствовании нормативных правовых документов, касающихся финансовой сферы, а также при вынесении рекомендаций, целесообразно широко применять и рекомендовать методы альтернативного (внесудебного) разрешения споров арбитраж, медиацию и консилиацию.

Тем более, что в Узбекистане есть необходимая правовая основа для этого. Вместе с тем, в соответствии с Экономическим процессуальным кодексом и Гражданским процессуальным кодексом Республики Узбекистан судья при подготовке дела к судебному разбирательству выясняет у сторон возможность заключения мирового соглашения или использования альтернативных методов разрешения спора и разъясняет их правовые последствия.

В Постановлении Президента Республики Узбекистан от 17.06.2020г. № ПП-4754 «О мерах по дальнейшему совершенствованию механизмов альтернативного разрешения споров» было отмечено, что «современный этап реформ в данной сфере свидетельствует о необходимости создания единой системы досудебного рассмотрения споров в государственных органах, превращения медиации, третейских

судов и международных арбитражей в эффективные альтернативные институты разрешения споров, заслуживающих доверия граждан и предпринимателей».

К примеру, медиация – это способ урегулирования возникшего спора при содействии медиатора на основе добровольного согласия сторон в целях достижения ими взаимоприемлемого решения. Это возможность мирного разрешения спора с привлечением независимого лица.

В отличие от традиционной судебной системы медиация проходит в атмосфере психологического комфорта, в любом территориально удобно расположенном месте для сторон, а также в удобное время и формате, включая онлайн. Это помогает сторонам спора сохранить партнерские, дружеские отношения, а также уменьшает риск принятия неблагоприятного решения для обеих сторон. Важно, что стороны в любой момент могут отказаться от услуг медиатора и, к примеру, обратиться в арбитраж, который имеет некоторое отличие от института медиации. В этой связи, внесудебное урегулирование споров широко применяется на развитых финансовых рынках мира.

Реестр профессиональных медиаторов ведёт Министерство юстиции Республики Узбекистан. Их количество значительно превышает количество судей в стране (только в Ташкенте насчитывается свыше 300 аккредитованных профессиональных медиаторов). Следовательно, сторонам предоставляется большой выбор медиаторов.

Стороны гражданско-правовых отношений, заинтересованные во внесудебном разрешении споров, могут в договорах предусматривать медиативную оговорку. В соглашении о применении медиации могут содержаться сведения о предмете спора, о порядке проведения процедуры медиации, об условиях участия сторон в расходах, связанных с ее проведением, а также о сроках проведения процедуры медиации.

Пример медиативной оговорки в договоре – в разделе разрешение споров и разногласий:

«Все неурегулированные путём переговоров споры или претензии, возникающие из настоящего Договора или в связи с ним, в том числе споры о его толковании, нарушении, расторжении или признании ничтожным (далее – Споры), сначала рассматриваются в рамках процедуры профессиональной медиации в соответствии с Законом Республики Узбекистан «О медиации». Профессиональный медиатор выбирается по взаимному согласию сторон из числа лиц, имеющих опыт работы в сфере инвестиций, приватизации и рынка капитала.

Участники медиации не вправе разглашать сведения, ставшие известными им в ходе медиации, без письменного согласия стороны медиации, предоставившей эти сведения, её правопреемника либо представителя.

Если спор не урегулирован в порядке медиации (не подписано медиативное соглашение), Стороны вправе обратиться в суд в порядке, установленном законодательством.»

Согласно статьям 5–7 Закона Республики Узбекистан «О медиации» (от 03.07.2018 г. № ЗРУ-482, далее – Закон):

медиация проводится на основе принципов конфиденциальности, добровольности, сотрудничества и равноправия сторон, независимости и беспристрастности медиатора;

участники медиации не вправе разглашать сведения, ставшие известными им в ходе медиации, без письменного согласия стороны медиации, предоставившей эти сведения, ее правопреемника либо представителя;

участники медиации не могут быть допрошены в качестве свидетеля об обстоятельствах, ставших им известными в ходе медиации, а также от них не может быть истребована информация, относящаяся к медиации, за исключением случаев, предусмотренных законом;

стороны медиации вправе отказаться от применения медиации на любой ее стадии;

стороны свободны в выборе вопросов для обсуждения взаимоприемлемого соглашения;

принуждение сторон к примирению во время проведения процедуры медиации запрещается.

В статье 18 Закона установлено, что в случае возникновения спора с участием государственного органа, должны быть приняты меры по применению медиации.

Примечательно также, что согласно статье 63 Закона Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» (от 25.12.2019г. № ЗРУ-598) в случае, если стороны инвестиционного спора окажутся не в состоянии достичь согласованного разрешения спора путём проведения переговоров, такой спор должен быть урегулирован путём медиации.

Учитывая вышеизложенное, уполномоченным государственным органам по регулированию секторов финансового рынка и по управлению государственными предприятиями и банками, биржам и другим инфраструктурным организациям, а также банкам, страховым компаниям и участникам рынка ценных бумаг целесообразно повсеместно использовать медиацию и другие альтернативные способы урегулирования возникающих споров и разногласий. Рекомендуются обращаться в экономические и гражданские суды только в тех случаях, когда спор, не урегулирован путем проведения переговоров, медиации или арбитража, а также в случаях, прямо прописанных в законах.

РАЗВИТИЕ НОВЫХ ФОРМ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АКЦИОНЕРНЫХ КОМПАНИЙ ЗА СЧЕТ ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Мусабеков Д.Х. – Ташкентский филиал Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова, доцент кафедры «Цифровая экономика и финансы», к.т.н., доц.

Абдуллаева Ш.Р. – Ташкентский филиал Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова, заведующая кафедрой «Цифровая экономика и финансы», к.э.н., доц.

По данным экспертного отчета Всемирного банка, за последние несколько лет правительство Узбекистана реализовало большую программу реформ, которые повысили конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность страны¹. На базе достижений приводятся новые меры реформ по дальнейшему повышению конкурентоспособности экономики страны для привлечения ПИИ более высокого качества в свете меняющихся глобальных экономических условий. Также реформы улучшили доступ на рынки путем присоединения к Генеральной системе преференций Европейского Союза (GSP+) в апреле 2021 г. Потенциал отечественных компаний, структура собственности, корпоративное управление, доступ к опыту и к рынкам, дополнительные меры и институциональная структура – все это влияет на результат приватизационной инициативы. В 2020 г. впервые, с тех пор как FDI Markets начала регистрировать данные о ПИИ в Узбекистане, возобновляемые источники энергии заняли место угля, нефти и газа

¹ Отчет Всемирного банка «Рекомендации для национальной стратегии ПИИ с дорожной картой для Узбекистана» URL: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/099515108112240110/pdf/IDU0efe43a120f8bd0423c08c570d59f97ae3785.pdf>.

в качестве основного сектора по капитальным вложениям, которые составили 87,2 млрд долл. США. В ближайшие годы планируется значительно увеличить инвестиции в инфраструктуру экологически чистой энергии, чтобы поддерживать более широкую программу экономического развития и борьбы с последствиями изменения климата. Учитывая нагрузку на государственные финансы, привлечение частного сектора, в том числе иностранных инвесторов, будет иметь критически важное значение.

Реформы, необходимые для повышения конкурентоспособности экономики страны в отрасли инвестиций, экспертами Всемирного банка подразделяются на три основные категории:

улучшение инвестиционного климата;

укрепление процесса продвижения инвестиций, в том числе относящихся к нему организаций, механизмов и процедур;

использование потенциала приватизации и ГЧП для увеличения привлечения ПИИ.

В целях увеличения объемов привлечения инвестиций можно рассмотреть актуальные формы инвестиций, пользующиеся высоким спросом в зарубежной практике, как венчурные инвестиции, зеленое финансирование и социально-ответственное инвестирование.

В зарубежной практике отсутствует однозначное определение понятия Private Equity. В Европейском союзе (ЕС) используется термин Venture Capital, включающий все виды Private Equity – от «посевных» инвестиций на ранних стадиях роста компании (венчурное инвестирование) до крупнейших кредитных выкупов на более поздних стадиях¹.

В США более распространено понятие Private Equity, не включающее венчурное инвестирование и являющееся зачастую синонимом понятия «кредитный выкуп» (Leveraged Buyout, LBO). В целом Private Equity инвестиции можно опре-

¹ Составлено по данным информационно-аналитического сайта <https://www.cbr.ru>.

делить как предоставление организациями и физическими лицами денежных средств непубличным компаниям в обмен на долю участия в капитале такой компании. Дополнительными признаками, характеризующими данный вид инвестиций, являются длинный горизонт инвестирования, низкая ликвидность активов, высокие риски в сочетании с потенциально высокой доходностью, состав инвесторов и ряд других.

Кроме того, исследователи отмечают, что рынок прямых инвестиций имеют более слабую корреляцию с общими макроэкономическими тенденциями по сравнению с краткосрочными и высоколиквидными финансовыми инструментами, и потому такие инвестиции являются важным инструментом диверсификации портфелей институциональных инвесторов.

Прямые венчурные инвестиции обычно осуществляют фонды прямых инвестиций, организуемые, как правило, в форме партнерства с ограниченной ответственностью (Limited Partnership). Для фондов прямых инвестиций характерны такие черты, как: инвесторы приобретают крупные доли компаний и принимают активное участие в управлении, долгосрочный горизонт инвестирования (5–10 лет), предоставление инвесторами финансовой и консультационной помощи, в качестве инвесторов могут также выступать институциональные инвесторы и физические лица, реализуется схема коллективного инвестирования, в качестве объектов выступают быстрорастущие компании на ранних стадиях и стадиях расширения, для инвестиций характерны высокие риски и высокая доходность.

Основными инвесторами фондов прямых инвестиций в развитых странах, например в странах ЕС, являются пенсионные фонды, фонды фондов, страховые компании, суверенные фонды.

Фонды прямых инвестиций могут быть классифицированы по различным основаниям. В США и ЕС преобладают венчурные и выкупные фонды. Для развивающихся рынков

характерна деятельность венчурных фондов и фондов роста. Благодаря накопленной экспертизе по развитию проектов такие фонды могут выступать центрами притяжения и роста для наиболее перспективных компаний, имеющих целью расширение текущего бизнеса. Фонды прямых инвестиций проводят профессиональную оценку рисков проекта, его текущей стоимости, бизнес-модели, финансовых показателей, внешних факторов, влияющих на деятельность, а также прогнозируют потенциал развития и роста стоимости компании¹.

Степень участия фондов прямых инвестиций в деятельности компаний различная и определяется инвестиционной стратегией. Обычно такие фонды предоставляют портфельным компаниям не только капитал, необходимый для развития, но и профессиональную экспертизу (финансовую, отраслевую, управленческую и пр.), доступ к нетворкингу, а также повышают корпоративную культуру и оказывают содействие в обеспечении защиты интеллектуальной собственности. Ряд внутренних процессов портфельной компании (например, бухгалтерский учет, юридическое сопровождение и пр.) может выполняться силами управляющего фонда прямых инвестиций либо специализированной компанией. Таким образом, участие фонда в деятельности портфельных компаний позволяет качественно улучшить ведение бизнеса и повысить его стоимость. Фонды прямых инвестиций могут принимать активное участие в управлении портфельной компанией, входя в ее органы управления, либо осуществлять контроль за ее деятельностью (анализ отчетности и пр.). Например, посредством заключения корпоративного договора инвесторы могут регулировать порядок осуществления своих корпоративных прав, в том числе голосовать определенным образом, приобретать или отчуждать доли в капитале по заранее определенной цене либо воздерживаться от определенных действий. Отдель-

¹ Там же.

ные управляющие фондов прямых инвестиций могут проводить достаточно агрессивную политику приобретения и управления портфельными компаниями, что может привести к изменению структуры собственности таких компаний и негативно отразиться на их текущей деятельности. В отдельных случаях привлечение прямых инвестиций может приводить к потере основателями портфельных компаний корпоративного контроля.

Выход из прямых инвестиций обычно осуществляется путем продажи доли участия стратегическому инвестору (крупной корпорации), финансовому инвестору (другому фонду прямых инвестиций) либо посредством первичного публичного размещения акций (Initial Public Offering, IPO). Фонды прямых инвестиций могут принимать активное участие в подготовке портфельных компаний для IPO, предоставляя необходимую экспертизу и финансирование (PE-backed IPOs). Ожидаемая доходность от прямых инвестиций в развитых странах составляет около 25% годовых. При этом оценка эффективности фондов прямых инвестиций может быть весьма неточной из-за отсутствия единого подхода при выборе методов такой оценки и из-за их недостатков.

Кроме того, в целях повышения инвестиционной привлекательности создаваемого фонда прямых инвестиций управляющие могут намеренно искажать полученную доходность по прекратившим деятельность или действующим фондам.

«Зеленое» финансирование – это не только финансирование мероприятий по противодействию изменению климата: оно распространяется на землепользование, лесное и водное хозяйство, океанскую среду, охрану природы и повышение устойчивости к стихийным бедствиям – то есть, охватывает практически все виды инвестиций ГЭФ¹.

¹ Составлено по данным информационно-аналитического сайта <https://hpb-s.com>.

На сегодняшний день «зеленое» финансирование представляет собой комплекс институтов, мер и инструментов в рамках банковского сектора для стимулирования проектов, направленный на улучшение социального и экологического ландшафта в мире. Проблематика внедрения «зеленого» финансирования связана, в первую очередь, с необходимостью перехода на «зеленую» экономическую модель, призванную перестроить подход к производству-потреблению от устаревшей линейной модели на экономику замкнутого цикла, основанную на принципе возобновляемости ресурсов.

Ответственность за этот переход распространяется на государство, общество и бизнес, как главных двигателей экономики. А финансовые институты, в свою очередь, формулируют инструменты, которые помогают ответственно-му бизнесу перейти на рельсы экологичности и устойчивости.

Глобально реализация «зеленого» финансирования развивается уже более 15 лет. И привязана к выполнению целей Парижского климатического соглашения (снижение парниковых газов в атмосфере), а также целей устойчивого развития ООН – доступная и чистая энергия, устойчивые города и сообщества, меры по борьбе с изменением климата, рациональное использование ресурсов океана, рациональное использование экосистем суши и других. Актуализация необходимости формирования дополнительных инструментов для достижения этих целей произошла на фоне смены парадигмы отношения к ресурсам планеты. И связано это прежде всего с анализом антропогенной деятельности, показывающим, что активная жизнедеятельность человека и потребление им ресурсов без учета их жизненного цикла только за 200 лет с начала индустриализации подвели к истощению природных запасов и изменению климата, обозримых уже в этом веке и ощущаемых уже сегодня.

Именно это сделало очевидным необходимость эволюции бизнес-процессов и механизмов капитализации ресур-

сов планеты, как главных агентов антропогенного влияния. И, как следствие, подвело к необходимости формирования широкого спектра инструментов, стимулирующих бизнес к переходу на «зеленые» рельсы. «Зеленые» финансы представляют из себя инструменты для финансирования проектов в сфере окружающей среды, экологии и изменения климата и также включают синие (от blue ecomomy – «синяя экономика», направление по защите и устойчивому развитию морей и океанов) и белые облигации (экологические проекты в Арктике).

Финансовый инструмент устойчивого развития – облигация либо кредит, направленные на финансирование «зеленых», адаптационных или иных проектов устойчивого развития¹.

Основными инструментами «зеленого» финансирования являются «зеленые» облигации, углеродные единицы, льготное «зеленое» кредитование, «зеленая» ипотека, субсидии, помогающие привлечь дополнительное финансирование в деятельность компании.

«Зеленые» облигации (green bonds) представляют из себя долговые ценные бумаги, предоставляемые на условиях возвратности, средства от реализации которых направлены на природоохранные проекты.

Углеродная единица, углеродный кредит (carbon credit) – финансовый инструмент сокращения выбросов парниковых газов (ПГ). По сути своей являются подтверждением сокращения компанией выбросов ПГ, выраженных в своеобразной валюте, которую эта компания имеет право продать. А другая, в свою очередь, купить. Держатели купленных углеродных единиц имеют право получить послабление по выбросам парниковых газов свыше установленных нормативов. 1 карбоновый кредит = 1 тонна выбросов CO₂.

¹ Составлено по данным информационно-аналитического сайта <https://hpb-s.com>.

Льготное «зеленое» кредитование – возможность для «зеленых» проектов получить кредитование на льготных условиях. «Зеленая» ипотека (green mortgage) – ипотека, выдаваемая банками на строительство и покупку объектов недвижимости, соответствующих критериям «зеленых» зданий. Как правило такая ипотека предполагает льготные условия, что является привлекательным фактором как для девелоперов, так и для последующих покупателей. Субсидии в «зеленые» проекты – налоговая мера стимулирования развития рынка «зеленых» финансовых инструментов, представляют из себя государственные субсидии, выдаваемые на купонные выплаты по «зеленым» облигациям и возмещение части суммы по процентам «зеленых» кредитов. Таким образом, компании могут получить доступ к выпуску широкого спектра «зеленых» инструментов посредством создания «зеленых» проектов, то есть направленных на реализацию экологических, энергоэффективных, низкоуглеродных проектов.

Критерии «зеленых проектов» определяются соответствующей таксономией. В мировой практике стандарты подобных проектов и выпуск «зеленых» инструментов определяются в первую очередь Green Bonds Principles, разработанными ICMA (International Capital Market Association, а также Climate Bonds Taxonomy, разработанной международной организацией Climate Bonds Initiative (CBI)¹.

Сегодня одним из инновационных путей привлечения финансирования является также реализация инвестиционных проектов на принципах ESG – экологическое, социальное и корпоративное управление относится к трем центральным факторам в оценке устойчивости и социального воздействия инвестиций в компанию или бизнес. Эти критерии помогают лучше определить будущие финансовые показатели компаний.

¹ Составлено по данным информационно-аналитического сайта <https://hpb-s.com>.

Все большее число инвесторов, особенно на Западе, при принятии решений о вложении в ту или иную компанию учитывают её влияние на экологию и общество. Как ожидается, в США введут для эмитентов обязательные требования по раскрытию финансовой информации о климатических рисках и уровне выбросов парниковых газов, а также предполагается введение по примеру некоторых европейских стран обязательного стандартизованного раскрытия ESG информации.

ESG – это аббревиатура от environmental, social, governance (окружающая среда, общество, управление). В XXI веке глобальный бизнес понял, что развиваться без оглядки на экологию и интересы людей невозможно. И теперь аналитики считают, что у компаний, которые руководствуются принципом ESG, выше потенциал роста стоимости.

В 2018 году датский пенсионный фонд РКА продал свои доли в 35 мировых нефтегазовых компаниях. По мнению фонда, они недостаточно боролись с изменением климата. В 2020 году объём средств, привлечённых фондами, которые обращают внимание на такие факторы, впервые в истории превысил \$1 трлн. Всё больше инвесторов по всему миру начинают обращать внимание не только на дивиденды и прибыль, но и на социальную и экологическую ответственность бизнеса. В Европе более половины активов управляются инвесторами, которые обращают внимание на нефинансовые факторы. По данным компании EY, 97% институциональных инвесторов проводят оценку компании на предмет её ответственности перед обществом.

Интерес к ответственным инвестициям растёт не только среди институциональных инвесторов. По данным опроса 1 тыс. активных частных инвесторов из США, проведённого банком Morgan Stanley в 2017 году, 75 % респондентов заинтересованы в таких инвестициях.

В последние годы на развитых рынках стали появляться биржевые фонды (ETF), инвестирующие только в те компании, работа которых положительно влияет на экологию и социальную среду. Их инвестиционные меморандумы запрещают им вкладываться в акции производителей оружия и компаний из сферы атомной энергетики. Основные проблемы, препятствующие активному внедрению ESG-инвестирования в практику Узбекистана, – нехватка регламентированной системы раскрытия нефинансовой информации, отсутствие сильной базы институциональных инвесторов в лице пенсионных фондов и страховых компаний, а также недостаточная информированность рынка о проблематике ESG.

Для правильного позиционирования эмитентов ESG инвестирования на бирже Узбекистана предлагается создать сектор устойчивого развития для «зеленых» и социальных облигаций. Новый сектор будет способствовать более активному привлечению финансирования в проекты в области экологии, защиты окружающей среды и социально значимых инициатив, в том числе со стороны инвестиционных фондов, специализирующихся на таких инвестициях.

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ПРИВАТИЗАЦИЮ ГОСУДАРСТВЕННЫХ АКТИВОВ

***Веренин С.И.** – Адвокатская фирма «S.VERENIN'S LEGAL GROUP», управляющий партнер, сооснователь проекта «INVEST IN UZBEKISTAN» (<http://invest-in-uzbekistan.org>).*

Реформы, проводимые в Узбекистане в последние годы, такие как либерализация рынка иностранной валюты и создание специальных экономических зон с налоговыми льготами для инвесторов, сделали Республику Узбекистан

более привлекательной для международного капитала и прямых иностранных инвестиций (далее – ПИИ).

Согласно Докладу о мировых инвестициях ЮНКТАД (UNCTAD)¹ за 2020 год, приток ПИИ в Узбекистан значительно увеличился в 2019 году до 2,3 млрд долларов США по сравнению с 625 млн долларов США в 2018 году. Общий объем ПИИ в 2019 году составил 9,5 млрд долларов США. ПИИ традиционно поступают из России, Южной Кореи, Китая, Турции и Германии.

Отчет той же организации ЮНКТАД от 2021 года о реализации Узбекистаном Обзора инвестиционной политики (подготовлен ЮНКТАД в 1999 году) также отметил существенный прогресс и позитивные изменения, произошедшие в стране за последние годы.

Руководство страны, по приглашению которого такие международные организации, как ЮНКТАД и другие, готовят свои обзоры и отчеты, понимая, что привлечение иностранных инвестиций в страну является одной из самых приоритетных задач, также как и задача по увеличению в экономике роли частного сектора, осуществляет реформирование экономики и создает необходимые условия для их реализации.

В процессе осуществления в стране экономических реформ, направленных на сокращение участия государства в управлении предприятиями, а также на улучшение инвестиционного климата, были приняты следующие документы:

¹ ЮНКТАД (UNCTAD) – «Конференция ООН по торговле и развитию» выступает в качестве основной структуры Секретариата Организации Объединенных Наций по всем вопросам, связанным с прямыми иностранными инвестициями и транснациональными корпорациями. Работа ЮНКТАД осуществляется посредством подготовки обзоров инвестиционной политики государств, отчетов по стране о реализации подготовленных обзоров, межправительственных обсуждений, мероприятий по оказанию технической помощи, семинаров, практикумов и конференций.

Указ Президента № УП-6096 от 27.10.2020 г. «О мерах по ускоренному реформированию предприятий с участием государства и приватизации государственных активов», утвердивший «Перечень предприятий, государственный пакет акций (доли) которых полностью реализуется частному сектору посредством публичных торгов», который насчитывал 479 предприятий;

Указ Президента N УП-101 от 08.04.2022 г. «Об очередных реформах по созданию условий для стабильного экономического роста путем улучшения предпринимательской среды и развития частного сектора»;

Постановление Президента НПП-168 от 18.03.2022г. «О дополнительных мерах по дальнейшему сокращению государственного участия в экономике и ускорению приватизации», утвердившее «Перечень приватизируемых пакетов акций (долей) в уставном капитале хозяйственных обществ»;

Постановление Президента № ПП-101 от 24.03.2023 г. «О мерах по эффективной организации деятельности агентства по управлению государственными активами»;

Постановление Президента № ПП-102 от 24.03.2023 г. «О дополнительных мерах по сокращению участия государства в экономике»¹, расширившее перечень объектов, подлежащих приватизации и продаже частным инвесторам через публичные торги (утвержден перечень пакетов акций (долей) 1001 предприятия, реализуемых целиком посредством публичных торгов, перечень 40 предприятий, пакеты акций которых реализуются посредством публичных торгов в порядке проведения народного IPO по принципу «Одна акция – один лот», и перечень 1046 объектов недвижимости государства и предприятий с государственным участием.

¹ Постановление Президента № ПП-102 от 24.03.2023 г. «О дополнительных мерах по сокращению участия государства в экономике» с приложениями.

Все вышеуказанные акты руководства страны направлены на повышение эффективности и увеличение потенциала существующей экономической системы, обеспечение инновационно-технологического развития промышленности и увеличение объемов промышленного производства, в том числе за счет широкого участия иностранных инвесторов в приватизации государственных активов.

Иностранные инвестиции имеют решающее значение для роста и устойчивого развития экономики страны. Они способствует созданию рабочих мест и росту доходов, а также способствует увеличению и диверсификации экспорта, трансферу технологий и инноваций, распространению передовой практики ведения бизнеса и пр.

Признавая важность прямых иностранных инвестиций для достижения целей их устойчивого развития, все страны, конкурируя друг с другом, в последнее время активизировали деятельность в области привлечения инвестиций и прилагают максимальные усилия по созданию благоприятных условий для поддержки иностранных инвесторов и формированию благоприятного инвестиционного климата в своих странах.

При этом существующие предпосылки и возможности для привлечения инвестиций являются очень сложными, поскольку глобальные ПИИ во всем мире сокращаются с 2016 года. Кроме того, пандемия COVID-19 и меры по смягчению ее последствий, которые правительства многих стран были вынуждены ввести ранее, оказали драматическое влияние на инвестиционные потоки и модели. В такой ситуации критически важно, чтобы меры поддержки прямых иностранных инвестиций были максимально эффективными, особенно для развивающихся стран и стран с переходной экономикой, поскольку такие страны более зависимы от ПИИ как источника капиталовложений, по сравнению с развитыми странами.

Созданы ли в полной мере в нашей стране условия для привлечения иностранных инвестиций и действуют ли у нас механизмы по содействию и поддержке иностранных инвесторов, в том числе в процессах их участия в приватизации государственных активов?

Исходя из рекомендаций международных организаций, а также учитывая опыт успешной деятельности иностранных Агентств по поддержке (продвижению) инвестиций (IPA-Investment Promotion Agency), только целостная Система поддержки и поощрения инвестиций, обеспеченная государством и его уполномоченными специализированными структурами, может гарантированно способствовать увеличению потока иностранных инвестиций в принимающую такие инвестиции страну, а также обеспечивать государству максимальную выгоду при приватизации государственных активов. Такая **система поддержки и поощрения инвестиций**, которая является универсальной в масштабах страны, региона, отрасли, ассоциации или приватизируемого предприятия, включает в себя следующие взаимосвязанные и взаимодействующие структурные элементы (рис. 1).



Рис. 1. Система поддержки инвестиций.

1. Стратегия – определение направления развития для региона, отрасли, приватизируемого предприятия. SWOT (SWOT – Strength, Weakness, Opportunities, Threats) анализ объекта инвестирования – первый шаг к определению направления развития объекта инвестиций и по привлечению инвестиций в регион, отрасль и, конечно, в предприятие, государственная доля в котором предлагается иностранному инвестору (табл. 1).

Таблица 1

SWOT-анализ объекта инвестирования

Strength (Сильные стороны) - положение на рынке; - удобное расположение; - наличие инфраструктуры; - дешевое сырье и энергоресурсы; - современное производство; - грамотный персонал и т.д.	Weakness (Слабые стороны) - неразвитая инфраструктура; - перебои с поставкой энергоресурсов; - завозное сырье и материалы; - слабые потребители продукции; - большой кредитный портфель; - неквалифицированная рабочая сила.
Opportunities (Возможности) - экономический рост в регионе; - рост потребности на производимую продукцию; - технологические инновации в отрасли и предприятии; - реализуемые рядом инфраструктурные проекты; - интерес к сотрудничеству партнеров из соседних регионов и государств; - появление рядом новых источников сырья; - государственные программы поддержки.	Threats (Угрозы) - замедление экономического роста; - рост или падение курса валюты; - рост кредитных ставок и цен на сырье и материалы; - наступление сроков по выплатам; - появление сильных конкурентов; - падение спроса на продукцию; - увольнение ключевых работников; - вмешательство государства в деятельность

2. Организация – структурирование работы с инвесторами является важным составляющим элементом системы, обеспечивающим практическую составляющую реализации намеченной стратегии (табл. 2).

Таблица 2

Структурирование работы с инвесторами

Подразделение	Функционал	Квалификация
Проектная группа	Ответы на запросы инвесторов, обсуждение стратегий, посещение приватизируемых предприятий, сбор данных по предприятиям, определение круга инвесторов	Опыт работы в отрасли, умение держать связь с инвесторами, намерение решать все вопросы, понимание потребности инвесторов, знание иностранных языков и аналитические способности
Группа маркетинга и таргетирования	Проведение таргетирования инвесторов, подготовка презентационных материалов по объектам, отправка предложений, предоставление информации проектной группе, организация мероприятий и посещений объектов	Сильные навыки в поиске и организации коммуникаций, опыт работы в маркетинге, организации мероприятий, дизайне, в организации документооборота. Готовность работать в жестком графике
Группа сопровождения процесса приватизации и работы с инвесторами	Поддержка деятельности Проектной группы и Группы маркетинга, практическая работа с инвесторами (встречи, участие в переговорах, обсуждение и создание условий, консультирование инвесторов)	Знание законодательных актов и нормативных документов, финансов, налоговой системы, умение выстраивать схемы взаимодействия, тесная связь с инвесторами, в том числе через телекоммуникации

3. Маркетинг – для региона, отрасли, приватизируемого предприятия.

Создание бренда объекта инвестиций;

Определение маркетинговой идеи объекта (конкретной, реальной, правдивой, простой, привлекательной и отличающейся);

Подготовка презентаций, брошюр, сообщений и обращений к потенциальным инвесторам с акцентом на возникающие возможности для инвесторов:

выход на местный емкий рынок;

оптимизация расходов;

увеличение прибыли;

отсутствие ограничений и наличие новых возможностей;

положительный опыт других;

уникальные возможности и льготный режим инвестирования и налогообложения;

возможность решения существующих проблем инвестора, о которых известно.

Создание веб-сайта объекта по определенным правилам;

Подготовка и рассылка целевых писем лицам, отвечающим за принятие решения инвестором;

Телемаркетинг – звонки по сопровождению письменных обращений, проведение видеоконференций;

Регулярная отправка новостей о событиях и мероприятиях;

Создание Телеграм-канала для проведения мероприятий и информирования;

Консультирование on-line по возникающим у потенциальных инвесторов вопросам.

4. Таргетирование инвесторов – для региона, отрасли, приватизируемого предприятия (рис. 2).



Рис. 2. Таргетирование инвесторов.

Согласно существующей статистике, результат по привлечению инвестора в проект достигается в течение 2–3 лет исходя из следующих расчетов:

1 год – определение широкого круга инвесторов и рассылка предложений, составление списка потенциальных инвесторов на основании собранной информации и направление инвесторам дополненных предложений, сбор данных инвесторами об объекте, привлечение внимания к объекту, первое посещение объекта;

2 год – переговоры и выделение из списка потенциальных инвесторов заинтересованных инвесторов, продолжение рассылки предложений новым инвесторам, проведение конкурса, заключение сделки с инвестором;

3 год – закрытие сделок и сопровождение деятельности инвестора по проекту.

5. Сопровождение инвестиций – для региона, отрасли, приватизируемого предприятия. Сопровождение процесса инвестирования – существенный элемент системы, который предполагает:

- Оперативные ответы организатора процесса на запросы и пожелания инвесторов;
- Предоставление организатором процесса запрошенной инвестором информации, документов, консультирование и разъяснения в режиме on-line;
- Обсуждение с инвестором, принимающим решение, организатором процесса условий финансирования и достижение компромисса;
- Посещение объекта инвестирования, открытое обсуждение с инвестором рисков инвестора и путей их минимизации;
- Организация работы в режиме «единого окна» («one-stop shop»), разработка «дорожной карты» и содействие организатора процесса инвестору;

– участие в организуемых торгах и тендерах;	– получение разрешений на работу;	– помощь в местных банках с кредитованием;
– регистрация SPV предприятий;	– транспортные услуги;	– подготовка инвестиционных соглашений;
– открытие счетов в местных банках;	– встречи и организация мероприятий;	– контакты с госорганами и ассоциациями;
– вопросы логистики;	– консультации юристов, аудиторов и финансов;	– согласование налогового режима.
– размещение в гостиницах;		

6. Последующая поддержка сделанных инвестиций – для региона, отрасли, приватизируемого предприятия.

Поддержка инвестора и сопровождение его деятельности после сделанных им инвестиций (табл. 3) является критически важным элементом Системы, так как удовлетворенный инвестор является послом страны инвестирования и надежным источником дополнительных инвестиций в будущем, в том числе в новые объекты для инвестиций в стране пребывания. Поддержка инвестора предполагает помощь инвестору в решении стратегических, операционных и административных задач как краткосрочного, так и долгосрочного характера.

Таблица 3

Поддержка инвестора и сопровождение его деятельности после сделанных им инвестиций

Задача	Краткосрочная	Среднесрочная	Долгосрочная
Стратегическая	Помощь инвестору в его успешной адаптации и вступлении в права собственности, включение в реестр собственников, избрание в органы управления	Принятие новых корпоративных документов, консультации по ведению бизнеса, получению дивидендов, защите интересов	Помощь в развитии объекта инвестиций, развитие инфраструктуры, поиск новых объектов для инвестирования
Операционная	Установление контактов с другими собственниками, управляющими, проведение анализа деятельности, построение команды	Помощь в строительстве и модернизации предприятия, улучшение связей, поиск новых местных партнеров и новых источников сырья, обеспечение энергоресурсами	Исследовательская работа, углубление связей с ассоциациями и союзами, наращивание потенциала, поиск новых проектов
Административная	Решение организационных и визовых вопросов, контакты с местными органами власти, продление лицензий и разрешений	Продление старых и получение новых лицензий и разрешений, создание новых лидов, участие в гос. программах и тендерах	Соглашения с местными органами власти, налоговыми органами, администрациями СЭЗ, участие в государственных программах, развитие инфраструктуры

Как показывает практика нашей работы, а также участие в различных мероприятиях государственных структур, осуществляющих свою деятельность в целях привлечения иностранных инвестиций в страну и улучшения инвестиционного климата, а также отвечающих за работу с иностранными инвесторами в масштабах специальной организации, региона страны, отраслевой ассоциации или

конкретного предприятия как объекта приватизации, не уделяется внимание необходимости создания и поддержке работоспособности целостной Системы поддержки и поощрения инвестиций.



Рис. 3. Работа системы поддержки и поощрения инвестиций.

Решение иностранного инвестора инвестировать за рубежом всегда является результатом изучения и анализа ряда принимаемых во внимание инвестором факторов, обеспечивающих его бизнесу:

- возможность освоения новых зарубежных рынков сбыта и увеличение продаж;
- получение прибыли, превышающей доходность бизнеса и инвестиций в его стране;
- снижение затрат и оптимизация своих расходов в бизнесе;
- доступ к недорогим природным ресурсам и технологическим активам;
- диверсификация бизнеса и т.д.

Важно понимать, что для принятия иностранным инвестором решения инвестировать в экономику чужой страны, и в предприятие, которое расположено очень далеко от

зоны комфортного и понятного для инвестора управления бизнесом, государство, принимающее инвестиции, должно также принять все меры по созданию описанной выше Системы поддержки и поощрения инвестиций, направленной не только на информирование и возбуждение интереса со стороны потенциальных инвесторов к инвестиционным проектам и объектам приватизации, но обеспечивающей долгосрочные доверительные и взаимовыгодные отношения между государством с его уполномоченными структурами (IPA – Investments Promotion Agency) и иностранным инвестором, поверившим государству и инвестировавшим свои финансовые активы в развитие его экономического потенциала.

Таким образом, построение целостной и эффективной системы поддержки и поощрения инвестиций необходимо самому государству, так как только при успешно действующей системе такие ее элементы как стратегия, организация и маркетинг обеспечат конкуренцию среди инвесторов при приватизации государственной собственности, а значит максимальную выгоду государству от продажи государственных активов частному собственнику.

5-БЎЛИМ

**ДАВЛАТ ИШТИРОКИДАГИ КОРХОНАЛАРНИ МОЛИЯВИЙ
СОЎЛОМЛАШТИРИШ ВА ТЎЛОВГА ҚОБИЛИЯТСИЗЛИК
ИШЛАРИ БЎЙИЧА ДАВЛАТ СИЁСАТИНИ АМАЛГА
ОШИРИШ**

РАЗДЕЛ 5

**ФИНАНСОВОЕ ОЗДОРОВЛЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ
С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ И ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ
ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОЛИТИКИ
ПО НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ**

**ОБЗОР ПРАКТИКИ СТРАН ДАЛЬНЕГО ЗАРУБЕЖЬЯ
ПО ВЫЯВЛЕНИЮ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ
ПРЕДПРИЯТИЙ**

***Мустафакулов У.П.** – Агентство по управлению государственными активами Республики Узбекистан, заместитель начальника Управления по ведению процесса неплатежеспособности.*

***Каюмов Р.И.** – Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, заведующий отделом, к.э.н.*

В странах дальнего зарубежья принятых на уровне государственных органов управления методик по оценке финансового состояния предприятий для выявления признаков их экономической несостоятельности не существует. На практике там применяется подход к оценке финансовой устойчивости предприятий, в основе которого лежит сравнение текущего финансового положения компании со статистическими данными по компаниям, которые уже прошли процедуру банкротства.

Законодательство о несостоятельности во Франции было полностью изменено в 1985 году. Первоочередная задача заключалась в том, чтобы сделать социальные аспекты банкротства приоритетными (Статья 601-1 Торгового Кодекса: «Процедура административного порядка учреждена для того, чтобы спасти предприятия и позволить им продолжать осуществление своей деятельности, сохранить рабочие места и оценить имеющиеся долги»)¹. С этого момента Францию стали считать страной, где интересы должника защищаются более всего. Во французской системе существенное внимание уделяется мерам по предупреждению банкротства, облегчению восстановления предприятия и спасению его деятельности, сохранению рабочих мест даже тогда, когда подано ходатайство о возбуждении дела о несостоятельности, а также как социальным, так и экономическим факторам.

По всей видимости, Франция является единственной страной, где определяющую роль при принятии наиболее подходящих решений в процедуре банкротства играют практикующие специалисты по несостоятельности и судьи, вместо коллективного органа, представленного кредиторами (собрания и комитеты кредиторов), как это было ранее.

Закон о предупреждении банкротства предусматривает ряд мер по выявлению проблем предприятия и предупреждению ухудшения ситуации. К таким мерам относятся:

Деятельность «Аналитических групп» («CODECHEF»). Это специальные комиссии, создаваемые региональными органами. В их состав входят юридические лица, включая торговые палаты, а также бухгалтеры и представители других профессий. Их роль заключается в конфиденциальном анализе информации, касающейся предприятий, испытывающих трудности, представленной их членами.

Процедура принятия срочных мер (procedures d'alerte). Если у аудитора складывается мнение, что компания не мо-

¹ https://vuzlit.com/2009412/zarubezhnyy_opyt_otsenki_nesostoyatelnosti_predpriyatiy

жет продолжать свою текущую деятельность, то он должен написать об этом директору, который должен ответить в течение 15 дней. Если директор не отвечает, или его ответ является неудовлетворительным, аудитор должен проинформировать суд и потребовать от директора созыва чрезвычайного собрания правления в течение 8 дней. Если такое собрание не созывается, аудитор готовит специальный доклад, который правление будет обязано представить на следующем собрании акционеров.

Если размер чистых активов компании меньше половины выпущенного акционерного капитала, правление должно созвать собрание акционеров для того, чтобы решить, возбуждать ли процедуру банкротства в отношении компании или рассмотреть возможность исправления ситуации. Любой план по исправлению ситуации должен быть реализован в течение двух лет¹.

Необходимо отметить, что аудитор сам выбирает методы оценки финансового состояния предприятия и выявления признаков его экономической несостоятельности.

Германский Закон оперирует двумя признаками несостоятельности:

- 1) неплатежеспособности;
- 2) неоплатности.

В дополнение к этим двум признакам, Закон о несостоятельности использует концепцию «грозящей нехватки ликвидности», позволяющую должнику инициировать процедуру ликвидации или реорганизации по Закону о несостоятельности, когда нехватка ликвидности ему (должнику) еще только угрожает.

Поэтому, в Германии для установления факта неплатежеспособности предприятия в виде угрозы несостоятельности в законодательном порядке предусмотрен метод

¹ Филатов А.М., Шибанова Французская модель несостоятельности // Успехи современного естествознания. – 2012. – № 4. – С. 127-129; URL: <https://natural-sciences.ru/ru/article/view?id=29924> (дата обращения: 15.12.2022).

оценки вероятности банкротства, связанный с возможностью попадания даже процветающего предприятия в так называемую «кредитную ловушку».

Учитывая многообразие показателей финансовой устойчивости, различие в уровне их критических оценок и возникающие в связи с этим сложности в оценке риска банкротства, многие зарубежные экономисты рекомендуют производить интегральную балльную оценку финансовой устойчивости. Сущность этой методики заключается в классификации предприятий по степени риска, исходя из фактического уровня показателей финансовой устойчивости и рейтинга каждого показателя, выраженного в баллах. Как показывает международный опыт, многие крупные аудиторские фирмы и другие компании используют для своих аналитических оценок систему критериев (например, рекомендации комитета по обобщению практики в Великобритании).

Применение системного комплексного подхода к пониманию финансового состояния предприятия с точки зрения возможного банкротства характеризуется: – высокой степенью сложности принятия решения в условиях многокритериальной задачи; – субъективностью прогнозного решения, независимо от числа критериев подобного рода моделей; – информативным характером рассчитанных значений критериев. Все эти модели позволяют высказывать суждение о возможном и обозримом в будущем банкротстве одних предприятий и достаточно устойчивом финансовом положении других. Однако надо учитывать следующее. Рассматриваемые количественные методы предсказания банкротств основаны на расчете определенных отношений между отдельными статьями финансовой отчетности (финансовых коэффициентов) и их линейных комбинаций. Каждый коэффициент рассматривается с определенным весом, выведенным эмпирическим путем на основе обследования большой группы предприятий. Веса, как правило, различаются в зависимости от страны и региона, поэтому

простой перенос, например, американской модели на казахстанскую модель экономического развития в большинстве случаев неприемлем. Зарубежные модели прогнозирования не учитывают специфику бизнеса (например, структуру капитала в различных отраслях) и экономическую ситуацию в стране¹. Это определение в полной мере относится и к Узбекистану.

Несмотря на то, что в современной практике прогнозирования финансовой несостоятельности существует огромное количество различных методик и подходов в определении угрозы наступления банкротства с определенной степенью вероятности, в этой сфере имеется достаточно много проблем в единообразном подходе.

Наиболее известными и значимыми среди зарубежных моделей прогнозирования банкротства являются модели: Э. Альтмана, Р. Таффлера, Г. Тишоу, У. Бивера, Ж. Коннана, М. Гольдера, Г. Стрингейта, Д. Фулмера, Р. Лиса, А. Стрикленда, Дж. Ольсона.

Статистические методы прогнозирования, фундаментом применения которых становятся данные о реальных предприятиях, попавших и не попавших под процедуру банкротства. Анализ таких данных позволяет выделить корреляции между различными параметрами отчетности и последующим банкротством компаний.

Общим свойством перечисленных методов оценки банкротства организации является их востребованность для распознавания и прогнозирования кризисных моментов в деятельности предприятия. Главным отличием между группами методов является используемый инструментарий: динамика отдельных показателей, специальные аналитические коэффициенты или модели для прогнозирования банкротства в виде набора формул.

¹ Кунанбаева Д. Применимость зарубежных моделей прогнозирования банкротства к отечественным предприятиям // Журнал «Финансы Казахстана». – Алматы, 2004. – № 6. – С. 50–53.

Среди статистических методов распространение получили те, в которых используются модели оценки банкротства, построенные с помощью множественного дискриминантного анализа (MDA-модели). Имея ограниченную область применения, поскольку основаны на данных предприятий лишь отдельных отраслей экономики определенных стран за несколько лет в прошлом, они, тем не менее, нередко оказываются весьма полезными.

Последовательность построения MDA-моделей такова: выбираются группы предприятий-банкротов и предприятий-небанкротов;

для обеих групп вычисляются финансовые коэффициенты;

с использованием MDA строится математическое уравнение регрессии, позволяющее достаточно четко и наглядно провести черту между предприятиями обеих групп;

на примере новых предприятий проверяется применимость разработанной модели, определяется ее погрешность.

Большинство используемых сегодня MDA-моделей основано на выборках предприятий США, Великобритании и Канады. Считается, что первую такую модель создал Э. Альтман в 1968 году.

Модель пошагового дискриминационного анализа Альтмана включает в себя пять показателей, несущих в себе информацию об экономическом потенциале компании и результатах ее работы за отчетный период. Четыре из них – дробь, в знаменателе которой величина суммы активов (СА) предприятия. Рассчитывается индекс кредитоспособности по следующей формуле:

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5,$$

где X_1 = оборотный капитал / СА;

X_2 = нераспределенная прибыль / СА;

X_3 = операционная прибыль / СА;

X_4 = рыночная стоимость акций / задолженность;

X_5 = выручка / СА.

При $Z > 2,99$ предприятия считаются финансово устойчивым, и при $Z < 1,81$ – несостоятельными, при иных значениях остается неопределенность.

Недостаток индекса в том, что он применим лишь в отношении крупных компаний, котирующих свои акции на биржах, когда можно получить объективную рыночную оценку собственного капитала. Но существуют и модифицированные варианты формулы для предприятий, акции которых не котируются на бирже.

Модель Фулмера разработана в 1983 году на основе данных по 60 предприятиям США, половина из которых обанкротилась.

$$H = 5,528 \times K_1 + 0,212 \times K_2 + 0,073 \times K_3 + 1,27 \times K_4 + \\ + 0,12 \times K_5 + 2,335 \times K_6 + 0,575 \times K_7 + 1,083 \times K_8 + \\ + 0,894 \times K_9 - 6,075,$$

где K_1 = нераспределенная прибыль прошлых лет / A ;

K_2 = выручка от продаж / A ;

K_3 = $(Пдн + Пу) / СК$;

K_4 = денежный поток / $(КО + ДО)$;

K_5 = $ДО / A$;

K_6 = $КО / A$;

K_7 = $\text{Log (материальные активы)}$;

K_8 = оборотный капитал / $(ДО + КО)$;

K_9 = $\text{Log } [(Пдн + Пу) / Пу]$.

Здесь A – активы компании, $ДО$ и $КО$ – ее долгосрочные и краткосрочные обязательства, $Пдн$ – прибыль до налогообложения, $Пу$ – проценты куплате, $СК$ – собственный капитал. Если по результатам оценки предприятия по этой модели $H < 0$, то существует риск банкротства предприятия.

Модель Спрингейта создана на основе анализа отчетности 40 предприятий Канады. Формула для расчета показателя следующая:

$$Z = 1,03 \times K_1 + 3,07 \times K_2 + 0,66 \times K_3 + 0,4 \times K_4,$$

где K_1 = оборотный капитал / A ;

K_2 = $(Пдн + Пу) / A$;

$$K_3 = \text{Пдн} / \text{КО};$$

$$K_4 = \text{выручка} / A.$$

В этой модели наибольший вклад в показатель вносит коэффициент K_3 . Если $Z > 0,862$ – банкротство предприятия считается маловероятным, при $Z < 0$ вероятность банкротства повышенная.

Модель Лиса рассчитана для предприятий Великобритании и, по сути, представляет собой адаптацию модели Альтмана для компаний этой страны. Формула расчета следующая:

$$Z = 0,063 \times K_1 + 0,092 \times K_2 + 0,057 \times K_3 + 0,001 \times K_4,$$

где K_1 = оборотный капитал / A;

$$K_2 = \text{Пдн} / A;$$

K_3 = нераспределенная прибыль / A;

$$K_4 = \text{собственный капитал} / (\text{КО} + \text{ДО}).$$

При $Z < 0,037$ вероятность банкротства очень высока, при больших значениях Z – компания финансово устойчива.

Модель Таффлера. Четырехфакторная прогнозная модель анализа банкротства, разработанная в Великобритании на основе исследования 9 компаний, половина которых обанкротились с 1969 до 1975 года. Модель рассчитывается по такой формуле:

$$Z = 0,53 \times X_1 + 0,13 \times X_2 + 0,18 \times X_3 + 0,16 \times X_4,$$

где X_1 = прибыль от продаж / КО;

$$X_2 = \text{ОА} / (\text{КО} + \text{ДО});$$

$$X_3 = \text{ДО} / A;$$

$$X_4 = A / \text{выручка от продаж}.$$

При значениях $Z < 0,2$ риск банкротства компании в течение года расценивается как большой. Тестирование показало, что вероятность выявления банкротства предприятия с помощью модели – 97% в течение года до банкротства, 70% – в течение двух лет¹.

¹ Ладыгин Д. Анализ банкротства предприятия: для чего он нужен и каковы критерии оценки?// <https://www.kp.ru/guide/analiz-bankrotstva.html>.

Пятифакторная модель была создана Э. Альтманом на основе анализа данных 66 предприятий. Половина этих предприятий обанкротилась в период с 1946 г. по 1965 г., а вторая половина продолжала функционировать. Альтман изучил 22 аналитических коэффициента, которые можно было использовать для прогнозирования вероятности банкротства. Среди этих показателей он выбрал пять, имевших наибольшую ценность для построения прогноза, и составил многофакторное уравнение.

Возможность применения этой модели в условиях российских реалий было исследовано в работах М.А. Федотовой. В результате исследования она выяснила, что весовые коэффициенты нуждаются в корректировке, чтобы соответствовать местным условиям. Пятифакторная модель Альтмана также имеет ряд недостатков касательно применения в современных условиях и в других странах, т.к. была разработана на основе реалий того времени и той страны. Этот факт оказывает влияние на ошибку экстраполяции процессов, актуальных в то время, на современную действительность¹. Именно поэтому они с большой вероятностью не будут соответствовать текущим и экономическим условиям в странах, где система налогового законодательства и ведения бухгалтерского учета отличается. Однако компьютерная модель диагностики вероятности банкротства, используемая на сегодняшний день, была основана именно на пятифакторной модели Альтмана.

По мнению авторов статьи «Оценки финансовой нестабильности с применением инструментария прогнозирования финансовой несостоятельности (банкротства) предприятий на региональном рынке» главной проблемой, препятствующей обоснованной корректировке методики вычисления весовых значений коэффициентов и определения пороговых значений, которые учитывали бы рос-

¹ Altman, E.I. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy / E. Altman // Journal Of Finance. – 1968. – Vol. 23(4). – P. 596.

сийские экономические условия, является то, что статистических данных по организациям-банкротам в России либо недостаточно, либо они вообще отсутствуют. Вместе с тем, отдельной проблемой является поиск информации о рыночной стоимости акций большинства корпораций¹. А тот факт, что вторичный рынок российских ценных бумаг является слабо развитым, лишает данный показатель всякого смысла.

Субъективный анализ, основанный на экспертной оценке риска компании и учитывающий разработанные стандарты, призван стать альтернативой модели Альтмана. Этот метод получил название «метод балльной оценки» (показатель Аргенти, метод А-счета). Однако, как следует из описания, оценка при использовании данного метода является субъективной, что является главным недостатком этого метода.

Британский Комитет по обобщению практики аудита разработал перечень показателей, призванных оценить вероятность банкротства компании. Этот перечень включает в себя:

- 1) постоянные убытки от операционной деятельности на протяжении длительного периода;
- 2) критически высокая величина просроченной кредиторской задолженности;
- 3) высокая доля краткосрочных обязательств в долгосрочных капитальных затратах;
- 4) постоянный недостаток оборотных средств;
- 5) непрекращающееся увеличение доли заемных средств в общей величине финансовых источников;
- 6) низкие показатели ликвидности;
- 7) проведение реинвестиционной политики и ряд других показателей.

¹ Исмаилова П.А., Евдокимов С.Ю., Головецкий Н.Я. Оценки финансовой нестабильности с применением инструментария прогнозирования финансовой несостоятельности (банкротства) предприятий на региональном рынке // Вестник Евразийской науки, 2019 №6, <https://esj.today/PDF/123ECVN619.pdf>.

Главными отличительными особенностями, даже достоинствами, данной методики являются системность и комплексный подход к определению финансового состояния организации. Но одновременно с этим, основной проблемой использования этих рекомендаций является то, что используемые параметры имеют множество критериев, принимаемые решения строго субъективны, а в дополнение к составлению бухгалтерской отчетности требуется еще и составление экономического баланса¹.

Необходимо отметить, что зарубежные модели прогнозирования несостоятельности организаций во многих случаях не соответствуют стандартам бухгалтерского учета стран-членов СНГ. Следовательно, данное несоответствие не позволяет принять объективное и обоснованное решение по финансовому состоянию субъекта.

Кроме этого, важно отдельно отметить, что в данных моделях не учитывается отраслевая специфика деятельности организаций. Так, модели, представленные выше, изначально разрабатывались как универсальные, т.е. применимые для организаций любых отраслей (соответственно, исходная выборка с целью проведения исследования их эффективности формировалась таким образом, чтобы включать организации различных отраслей). Как показывают многочисленные исследования в области финансового менеджмента, оптимальные значения ключевых показателей финансового состояния значительно варьируются для организаций различных отраслей. Как следствие, коэффициенты при показателях, включенных в модель, также будут разными в зависимости от отраслевой принадлежности организации².

Кроме вышеперечисленных методов оценки вероятности банкротства есть и комплексные модели международных

¹ Жданов, В.Ю. Финансовый анализ предприятия с помощью коэффициентов и моделей / В.Ю. Жданов, И.Ю. Жданов. – Проспект. – Москва, 2019.

² Докукина А. А. и др. Прогнозирование банкротства ...<https://www.rea.ru> > Докукина.Иванова13.pdf.

рейтинговых агентств. К ним можно отнести Standard&Poor's и НРА, Moody's, Fitch, АК&М, Эксперт РА и другие модели. Рейтинговые агентства анализируют множество экономических объектов и присваивают им рейтинг в различных областях (кредитный рейтинг, рейтинг поддержки, рейтинг корпоративной социальной ответственности, рейтинг корпоративного управления и другие виды)¹.

Подводя итоги анализа зарубежных методик по выявлению экономической несостоятельности предприятий, несмотря на их специфичность, присущую для каждой конкретной страны, можно сделать вывод о том, что они представляют практический интерес для нашей страны, с учетом дальнейшего развития национальной экономики.

ПРАКТИКА СТРАН БЛИЖНЕГО ЗАРУБЕЖЬЯ ПО ВЫЯВЛЕНИЮ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

***Астонакулов М.М.** – Агентство по управлению государственными активами Республики Узбекистан, начальник Отдела анализа бизнес-планов, показателей эффективности предприятий с государственным участием и ведения дивидендной политики.*

***Галкин В.Ю.** – Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, старший научный сотрудник, к.э.н.*

Изучение экономической литературы стран ближнего зарубежья показало, что в настоящее время институт

¹ Исмаилова П.А., Евдокимов С.Ю., Головецкий Н.Я. Оценки финансовой нестабильности с применением инструментария прогнозирования финансовой несостоятельности (банкротства) предприятий на региональном рынке // Вестник Евразийской науки, 2019 №6, <https://esj.today/PDF/123ECVN619.pdf>.

финансовой несостоятельности (неплатежеспособности) является неотъемлемой частью формирующейся в них рыночной экономики. Он призван обеспечивать интересы предприятий, их кредиторов, а также интересы государства, которое является главным регулятором рыночных отношений.

Если рассматривать неплатежеспособность как экономический процесс, то его можно исследовать с различных позиций: финансово-экономической, управленческой, юридической и других.

В условиях современного финансового кризиса многие предприятия оказываются на грани финансовой несостоятельности, что вызывает необходимость наличия четкой системы показателей, позволяющей своевременно выявлять признаки банкротства и разрабатывать систему мер по предотвращению финансовой несостоятельности предприятия.

Внешние угрозы, оказывающие влияние на состояние деятельности организации связаны с фактором неопределенности, присутствующим на всех стадиях жизненного цикла предприятия.

Зарубежная экономическая практика имеет достаточно большое количество различных методик, приемов и способов прогнозирования финансовых показателей, включая методики прогнозирования возможного наступления финансовой несостоятельности (банкротства). Многие из них выстроены в рамках финансовых показателей, рассчитываемых по данным отчетности предприятия, другие построены на основе сложных математических моделей, исходя из чего, все подходы можно разделить на две группы.

Первый подход можно определить как финансовый подход, так как он базируется на финансовых данных о деятельности экономического субъекта, используя при этом количественные показатели. Это, как правило, многофакторные модели, которые предусматривают учет изменений в экономике и внешней среде предприятия.

Второй подход можно определить как статистический подход, в основе которого лежат статистические данные о предприятиях-банкротах.

При обоих подходах ключевым аспектом является определение оптимального значения финансовых коэффициентов, обеспечивающего надежность и достоверность в определении вероятности наступления банкротства.

Исследования показали, что в странах ближнего зарубежья используется первый подход.

Российская Федерация. В российской практике применяются несколько методик, разработанных и принятых различными государственными органами. В частности, **Федеральной службой России по делам о несостоятельности и финансовому оздоровлению (ФСФО России)** для анализа финансового состояния организаций при выполнении экспертизы и составлении заключений по соответствующим вопросам, проведении мониторинга финансового состояния организаций, осуществлении иных функций ФСФО России утверждены Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций¹, в которых для оценки финансового состояния организаций используются 26 показателей, разделенных на пять групп:

1. Общие показатели:

среднемесячная выручка (K^1);

доля денежных средств в выручке ($K2$);

среднесписочная численность работников ($K3$).

2. Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости:

степень платежеспособности общая ($K4$);

коэффициент задолженности по кредитам банков и займам ($K5$);

коэффициент задолженности другим организациям ($K6$);

коэффициент задолженности фискальной системе ($K7$);

¹ http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_142116/

коэффициент внутреннего долга (K8);

степень платежеспособности по текущим обязательствам (K9);

коэффициент покрытия текущих обязательств оборотными активами (K10);

собственный капитал в обороте (K11);

доля собственного капитала в оборотных средствах (коэффициент обеспеченности собственными средствами) (K12);

коэффициент автономии (финансовой независимости) (K13).

3. Показатели эффективности использования оборотного капитала (деловой активности), доходности и финансового результата (рентабельности):

коэффициент обеспеченности оборотными средствами (K14);

коэффициент оборотных средств в производстве (K15);

коэффициент оборотных средств в расчетах (K16);

рентабельность оборотного капитала (K17);

рентабельность продаж (K18);

среднемесячная выработка на одного работника (K19).

4. Показатели эффективности использования внеоборотного капитала и инвестиционной активности организации:

эффективность внеоборотного капитала (фондоотдача) (K20);

коэффициент инвестиционной активности (K21).

5. Показатели исполнения обязательств перед бюджетом и государственными внебюджетными фондами:

коэффициенты исполнения текущих обязательств перед бюджетами соответствующих уровней (K22–K24);

коэффициент исполнения текущих обязательств перед государственными внебюджетными фондами (K25);

коэффициент исполнения текущих обязательств перед Пенсионным фондом Российской Федерации (K26).

Критические значения основных показателей взяты из разработанных Госкомстатом России Методологических рекомендаций по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций¹. В этих методических рекомендациях для анализа платежеспособности и финансовой устойчивости организации используется следующая система показателей:

коэффициент соотношения собственных и заемных средств;

коэффициент автономии;

коэффициент маневренности;

коэффициент обеспеченности собственными материальными оборотными активами;

коэффициент финансовой стабильности;

коэффициенты ликвидности;

оборачиваемость в днях дебиторской и кредиторской задолженностей.

По результатам расчетов оценивается соотношение заемных и собственных средств предприятия с позиции его финансовой стабильности, кредитоспособности; платежеспособности; тенденции изменения ликвидности.

К негативным тенденциям следует отнести опережающий рост краткосрочных обязательств по сравнению с оборотными активами; снижение ликвидности (реализуемости) активов; снижение чистых активов; оборотного капитала.

Результаты финансово-хозяйственной деятельности организации оцениваются с помощью следующих абсолютных и относительных показателей:

прибыль (убыток) от продаж, полученная за период;

прибыль (убыток) до налогообложения, полученная за период;

чистая прибыль (непокрытый убыток), полученная за период;

¹ <https://normativ.kontur.ru/document?moduleId=1&documentId=284466>

показатели рентабельности (убыточности).

Показатели рентабельности (убыточности) характеризуют эффективность использования активов и источников их формирования.

рентабельность (убыточность) активов (группы активов – внеоборотных и оборотных) общая – отношение прибыли (убытка) до налогообложения к стоимости активов;

рентабельность (убыточность) активов (группы активов) чистая – отношение чистой прибыли (непокрытого убытка) за период к стоимости активов;

рентабельность (убыточность) источников формирования активов общая – отношение прибыли (убытка) до налогообложения к источникам формирования активов;

рентабельность (убыточность) источников формирования активов (по группам: собственные и заемные) чистая – отношение чистой прибыли (непокрытого убытка) за период к источникам формирования активов;

рентабельность (убыточность) проданных товаров, продукции, работ, услуг – отношение прибыли (убытка) от продаж к затратам на производство проданных товаров, продукции, работ, услуг;

рентабельность (убыточность) продаж общая – отношение прибыли (убытка) от продаж к выручке от продаж;

рентабельность продаж чистая – отношение чистой прибыли (непокрытого убытка) за период к выручке от продаж.

Необходимо отметить, что показатели рентабельности (убыточности), характеризующие эффективность использования чистой прибыли, важны в основном для кредиторов и акционеров организации.

Для органов государственной власти – имеют значение общие показатели рентабельности, с точки зрения взаимосвязи финансового состояния организаций и формирования бюджета.

На заключительном этапе рекомендуется дать оценку финансовому состоянию организации по разработанной данным органом методике.

Финансовое состояние оценивается как отличное, хорошее, удовлетворительное – при наличии всех указанных критериев; как неудовлетворительное, если подпадает хотя бы под один из указанных критериев: наличие дефицита одного из видов ликвидных активов; наличие просроченных обязательств.

Министерство экономического развития РФ в Приказе № 104 от 21 апреля 2006 г. предложило изложенную в таблице, приведенной ниже, группировку организаций по степени угрозы банкротства, критерии для отнесения их к определенной группе, а также показатели, по которым определяется наличие признаков банкротства. Можно полагать, что предложенная методика может быть использована в целях определения угрозы банкротства любой коммерческой фирмы.

Таблица 1

Методика анализа финансового состояния стратегических предприятий и организаций с целью определения признаков угрозы банкротства

Группировка предприятий/организаций по степени угрозы банкротства	Показатели, определяющие наличие признаков банкротства ¹ и порядок их расчета ²	Критерии отнесения предприятия к соответствующей группе по степени угрозы банкротства ³
<i>Группа 1:</i> – платежеспособные предприятия, имеющие возможность в установленный срок и в полном объеме рассчитаться по своим текущим обязательствам за счет своей текущей хозяйственной деятельности или за счет своего ликвидного имущества. <i>Группа 2:</i> – предприятия, не имеющие достаточных финансовых ресурсов для обеспечения своей платежеспособности.	1. Степень платежеспособности по текущим обязательствам (Спс) $Спс = \frac{ТО}{Вм},$ где ТО – текущие обязательства, рассчитываемые по бухгалтерскому балансу следующим образом: краткосрочные обязательства – доходы будущих периодов – оценочные обязательства; Вм – среднемесячная выручка, рассчитываемая по отчету о прибылях и убытках как отношение	1. Если $Спс \leq 6$ мес. и (или) $Ктл \geq 1$, предприятие относится к группе 1. 2. Если $Спс > 6$ мес. и одновременно $Ктл < 1$, предприятие относится к группе 2. 3. Отнесение к группам 3–5 осуществляется на основании сведений о событиях и обстоятельствах, которые увеличивают риск несостоятельности, т. е.: а) если имеется просроченная, более 6 месяцев, задолженность по денежным обязательствам и

Раздел 5. Финансовое оздоровление предприятий с государственным участием и осуществление государственной политики по неплатежеспособности

<i>Группа 3:</i> – предприятия, имеющие признаки банкротства, установленные Федеральным законом от 26 октября 2002 г., № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» для стратегических предприятий. <i>Группа 4:</i> – предприятия, у которых имеется непосредственная угроза возбуждения дела о банкротстве. <i>Группа 5:</i> – предприятия, в отношении которых арбитражным судом принято к рассмотрению заявление о признании их банкротом.	выручки к количеству месяцев в отчетном периоде. Критическое значение для $Спс \leq 6$ мес. 2. Коэффициент текущей ликвидности (Ктл) $Ктл = \frac{Ал}{ТО'}$ где Ал – ликвидные активы, рассчитываемые по бухгалтерскому балансу и приложениям к нему как сумма денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, товаров отгруженных, готовой продукции, товаров для перепродажи, кратко-срочной дебиторской задолженности и прочих оборотных активов. Критическое значение для $Ктл \geq 1$	(или) уплате обязательных платежей, предприятие относится к группе 3; б) если в отношении предприятия приняты решения налогового (таможенного) органа о взыскании задолженности за счет имущества или кредиторами направлен (предъявлен к исполнению) исполнительный документ в службу судебных приставов в случае, если требования к предприятию составляют не менее 500 000 руб., то предприятие относится к группе 4; в) если в отношении предприятия в арбитражный суд подано заявление о признании его банкротом или арбитражным судом введена процедура банкротства, оно относится к группе 5

Республика Беларусь. Совместным Постановлением Министерства финансов и Министерства экономики Республики Беларусь утверждена «Инструкция о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования» № 140/206 от 04.10.2017 г., которая определяет порядок расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования. Коэффициенты, используемые в качестве показателей для оценки платежеспособности, и их нормативные значения, дифференцированные по видам экономической деятельности, установлены Постановлением Совета Министров Республики Беларусь «Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования» № 1672 от 12 декабря 2011 г.:¹

¹ file:///C:/Users/max/Downloads/PostSM-ot-12-12-2011-N1672%20%D0%B1%D0%B5%D0%BB%D0%B0%D1%80%D1%83%D1%81%D1%8C.pdf.

1. Коэффициент текущей ликвидности – норматив (K1). Критические значения показателя колеблются от 1,0 в таких отраслях как оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов, и др., до 1,7 в водоснабжении; сбор, обработка и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений; отдельные группы горнодобывающей и обрабатывающей промышленности.

2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами – норматив (K2). Критические значения показателя колеблются от 0,15 для отдельных групп горнодобывающей и обрабатывающей промышленности, строительства, информации и связи до 0,3 для некоторых групп горнодобывающей, обрабатывающей промышленности и водоснабжения.

3. Коэффициент обеспеченности обязательств активами – норматив (K3), критическое значение которого для всех видов экономической деятельности согласно Общегосударственному классификатору видов экономической деятельности в Республике Беларусь – не более 0,85.

Согласно «Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования»:

значение коэффициента абсолютной ликвидности должно быть не менее 0,2;

коэффициент капитализации определяется как отношение обязательств субъекта хозяйствования к собственному капиталу. Значение коэффициента капитализации должно быть не более 1,0;

коэффициент финансовой независимости (автономии) определяется как отношение собственного капитала к итогу бухгалтерского баланса. Значение коэффициента финансовой независимости должно быть не менее 0,4-0,6.

Остальные рассчитываемые показатели не имеют критических значений.

Республика Казахстан. Казахстанская практика прогнозирования банкротства характеризуется методикой,

основанной на балльной оценке финансовой деятельности предприятия, которая включает в себя несколько коэффициентов, некоторые из которых дублируют друг друга либо противоречат друг другу:

коэффициент абсолютной ликвидности;

коэффициент критической ликвидности или промежуточный коэффициент покрытия (аналог коэффициента быстрой ликвидности);

коэффициент текущей ликвидности;

коэффициент обеспеченности собственными средствами.

При удовлетворительной структуре баланса, для проверки устойчивости финансового положения (не утратит ли организация платежеспособности), рассчитывают коэффициент утраты платежеспособности на срок 3 месяца. Если значение коэффициента утраты платежеспособности менее 1, может быть принято решение об утрате платежеспособности, т. е. о том, что в ближайшем будущем предприятие не сможет выполнить свои обязательства перед кредиторами. Ввиду реальной угрозы утраты платежеспособности данная организация становится на учет в органах Государственной службы Казахстана по делам о несостоятельности и финансовому оздоровлению.

При неудовлетворительной структуре определяют возможность восстановления платежеспособности. Для этого рассчитывают коэффициент восстановления платежеспособности на период 6 месяцев. Если значение коэффициента восстановления окажется выше единицы, предприятие имеет возможность восстановить свою платежеспособность за этот период.

Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{вп}} = \frac{K_{\text{тпк}} + Y/T(K_{\text{тпк}} - K_{\text{тпн}})}{2},$$

где:

$K_{\text{ТЛК}}$ – значение коэффициента текущей ликвидности на
конец отчетного периода;

$K_{\text{ТЛН}}$ – значение коэффициента текущей ликвидности на
начало отчетного периода;

T – продолжительность отчетного периода в месяцах;

Y – период восстановления (утраты) платежеспособно-
сти.

При расчете коэффициента восстановления платеже-
способности $Y = 6$ месяцам.

При расчете коэффициента утраты платежеспособности
 $Y = 3$ месяцам.

Таблица 2

Норма коэффициентов ликвидности и платежеспособности

Показатели	Норма коэффициента
Коэффициент абсолютной ликвидности	Не менее 0,2 – 0,5
Коэффициент критической ликвидности	Не менее 1
Коэффициент текущей ликвидности	Не менее 2
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	Не менее 0.1
Коэффициент восстановления платежеспособ- ности	Выше 1
Коэффициент утраты платежеспособности	Менее 1

Методом, позволяющим заблаговременно выявлять и
предотвращать возможность возникновения банкротства,
является анализ финансовых потоков. Он позволяет решать
задачи анализа оптимальности сроков и объемов заемных
средств, оценки целесообразности привлечения кредита.

В анализе финансовых потоков рассматриваются 4
группы показателей:

поступления;

расходы (или «платежи»);

их разница («сальдо», «баланс»);

наличие сальдо («сальдо нарастающим итогом», «аккумулированное сальдо»...), соответствующее наличию средств на счете.

Возникновение отрицательного сальдо по четвертому показателю означает появление непокрытых долгов. При отсутствии средств для их оплаты и востребовании этих долгов кредиторами через суд банкротство становится наиболее вероятным. Таким образом, возникновение отрицательного сальдо последнего показателя – первый признак повышенной вероятности банкротства.

Второй признак повышенной вероятности банкротства связан с возможностью попадания даже процветающей фирмы в так называемую «кредитную ловушку». Такое случается, когда объем привлекаемых заемных средств примерно равен или меньше возвращаемых заемных средств. Это означает, что привлекаемые заемные средства не используются для развития организации. При этом плата за них увеличивает расходы, снижает эффективность, образует тенденцию уменьшения собственных средств, и, в итоге, приводит к убыточной работе и банкротству.

Данная методика имеет следующие недостатки:

- 1) сложность и несовершенство коэффициентного метода оценки баланса;
- 2) отсутствие возможности определения комплексного показателя оценки;
- 3) необъективность определения вероятности банкротства;
- 4) отсутствие учета специфики отдельно взятой отрасли;
- 5) отсутствие диапазонов балльной оценки банкротства, в связи с чем трудно классифицировать предприятия для определения мер по оздоровлению несостоятельных предприятий.

В казахстанской практике оценки несостоятельности предприятий и их банкротства в основу положена оценка платежеспособности рассматриваемых предприятий-должников, что имеет отличительные особенности по сравнению с другими странами с рыночной экономикой. В связи

с чем следует согласиться с мнением Т.И. Мухамбетова и А.Г. Нукушева, которые указывают, что данная методика имеет несколько серьезных недостатков. В первую очередь это касается статичности оценки, поскольку баланс является нединамичной характеристикой положения на предприятии. Другой недостаток характеризуется узостью применяемых критериев и оценки платежеспособности, так как три коэффициента не могут всесторонне охватить ситуацию на предприятии¹. Со своей стороны правы Банк В.Р., Банк С.В. и Солоненко А.А., которые считают, что признание структуры бухгалтерского баланса неудовлетворительной не имеет юридических последствий и представляет справочное значение, так как критерием несостоятельности организации является ее платежеспособность².

На наш взгляд, признавая данную методику при проведении оценки платежеспособности, при процедурах банкротства следует использовать обширные системы критериев и признаков, т.е. дополнительно рассматривать коэффициент соотношения собственного капитала и привлеченного (заемного) капитала, коэффициент соотношения оборотных активов к валюте баланса (всем активам), соотношение чистой прибыли к собственному капиталу, коэффициент ликвидности текущих активов, соотношение выручки (дохода) от реализации продукции к валюте баланса, соотношение чистой прибыли (убытка) к затратам на производство и реализацию продукции, соотношение дебиторской и кредиторской задолженности и другие. С другой стороны, аналитические результаты оценки финансовой несостоятельности будут иметь более углубленный характер при использовании качественных методов анализа, при которых будут раскрыты внутренние причины несостоятельности предприятия посредством факторов, характеризующих ту или иную сторону деятельности пред-

¹ Мухамбетов Т.И., Нукушев А.Г. Банкротство и антикризисное управление предприятием: учеб. пособие. – Алматы, 2000. – С. 6–7.

² Банк В.Р., Банк С.В., Солоненко А.А. Бухгалтерский учет и аудит в условиях банкротства: учеб. пособие. – М.: Проспект, 2005. – С. 43–63.

приятия. В данном аспекте следует рассматривать маркетинговую сторону, производство, управленческие кадры и финансы предприятия, ибо в процессе развития кризиса предприятия данные составляющие могут иметь глобальный характер и один из них может существенно влиять на другие признаки, а в конечном состоянии – на финансовые результаты деятельности предприятия. В то же время в практике оценки несостоятельности и банкротства велика роль рейтингового (балльного) метода оценки, при котором для каждого уровня финансового положения предприятия по состоянию на начало и конец анализируемого года устанавливаются баллы по балансовому показателю, что позволяет провести многомерный рейтинговый анализ с использованием наиболее точных математических моделей расчетов.

Несмотря на отмеченные выше отдельные недостатки методик прогнозирования возможного наступления финансовой несостоятельности предприятий, применяемых в странах ближнего зарубежья, опыт их использования представляет определенный интерес и для нашей республики.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

***Каюмов Р.И.** – Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, заведующий отделом, к.э.н.*

***Галкин В.Ю.** – Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, старший научный сотрудник, к.э.н.*

Взятый руководством страны курс на последовательное снижение роли государства в экономике в полной мере

отвечает современным требованиям экономического развития. Однако количество предприятий с государственным участием составляет достаточно высокий процент от общего их количества. Изучение практики работы предприятий, имеющих долю государства в уставном капитале, показало, что зачастую эффективность их функционирования оставляет желать лучшего, а финансовые показатели находятся на недостаточном уровне по сравнению с аналогичными показателями частных предприятий. В связи с этим, одной из главных и актуальных проблем, которая требует безотлагательного решения, является проблема дальнейшего совершенствования системы финансового оздоровления предприятий с государственным участием.

И здесь, прежде всего, необходимо обратить внимание на действующие законодательные и нормативные акты, которые регламентируют деятельность предприятий с государственным участием, на предмет внесения в них изменений и дополнений, направленных на улучшение финансового положения и повышение эффективности работы таких предприятий.

В настоящее время одним из основных документов в данной области является Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по коренному совершенствованию системы финансового оздоровления предприятий с государственным участием» № 1013 от 14 декабря 2018 г.¹, которым были утверждены «Положение о порядке разработки, утверждения и мониторинга реализации программ – «дорожных карт» по финансовому оздоровлению предприятий с государственным участием»² и

¹ О мерах по коренному совершенствованию системы финансового оздоровления предприятий с государственным участием: постановление Кабинета Министров от 14 декабря 2018 года № 1013// Национальный правовой информационный центр «Адолат»: сайт. – URL:<https://lex.uz/docs/4106620>.

² Приложение № 3 к постановлению Кабинета Министров от 14 декабря 2018 года № 1013 //Национальный правовой информационный центр «Адолат»: сайт. – URL:<https://lex.uz/docs/4106620>.

«Регламент проведения анализа финансово-экономического состояния предприятий с государственным участием»¹.

Проведенный анализ практического применения вышеуказанных документов показал, что не все их положения оказались в достаточной степени эффективны, в связи с чем полагали бы целесообразным внести в них некоторые изменения и дополнения.

Так, в частности, в **«Положении о порядке разработки, утверждения и мониторинга реализации программ – «дорожных карт» по финансовому оздоровлению предприятий с государственным участием»** представление и утверждение «дорожных карт» на уровне Правительства республики, а также назначение руководителем рабочей группы руководителей департаментов Кабинета Министров и включение в рабочую группу ответственных работников Кабинета Министров создает определенные трудности в организационном плане, что значительно снижает возможности оперативного решения вопросов, связанных с финансовым оздоровлением предприятий. Исходя из чего, данные полномочия, на наш взгляд, следовало бы передать соответствующим департаментам Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан (далее – Агентство) или его региональным подразделениям для предприятий регионального значения, не имеющих вышестоящего органа управления. Такой подход оправдан, исходя из основных задач и функций, возложенных на Агентство, специалисты которого имеют возможность, на основе представленной ранее, в установленном порядке, информации более детально и тщательно изучить имеющее место проблемы и принять обоснованное решение по их устранению.

Департаменты Агентства в двухдневный срок могут сформировать и утвердить состав рабочих групп по раз-

¹ Приложение № 2 к постановлению Кабинета Министров от 14 декабря 2018 года № 1013// Национальный правовой информационный центр «Адолат»: сайт. – URL:<https://lex.uz/docs/4106620>.

работке программ – «дорожных карт» в разрезе органов государственного и хозяйственного управления, а также регионов (по предприятиям регионального значения, не имеющим вышестоящего органа управления). В состав этих рабочих групп рекомендуется включить:

ответственного работника соответствующего департамента Агентства;

руководителя (заместителя руководителя), вышестоящего органа государственного и хозяйственного управления. По предприятиям регионального значения, не имеющим вышестоящего органа управления, в состав рабочей группы включаются, соответственно, первый заместитель председателя Совета Министров Республики Каракалпакстан, первые заместители хокимов областей и г. Ташкента по вопросам экономики и развития предпринимательства;

представителей Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан, в том числе Государственного налогового комитета;

представителей Министерства инвестиций, промышленности и торговли Республики Узбекистан, других заинтересованных министерств и ведомств (по мере необходимости);

привлеченных специалистов, имеющих большой практический опыт в этой области. А руководителем рабочей группы назначить начальника соответствующего департамента Агентства.

Требуют пересмотра и сроки, определенные в Положении, поскольку для проведения более детального и качественного анализа финансово-экономического состояния предприятий, да еще при необходимости и с выездом на места, необходимо большее количество времени. В связи с чем, полагали бы целесообразным увеличить срок анализа с 10 до 14 дней, а срок разработки проекта финансового оздоровления с 14 до 20 дней.

Как показало проведенное исследование, основные проблемы предприятий, испытывающих финансовые

сложности, связаны с наличием значительной просроченной дебиторской задолженности, выпуском продукции невостребованной рынком, высокой себестоимостью производства и реализации продукции, неполной загрузкой производственных мощностей, отсутствием ритмичности производства, имеющимися непрофильными активами и рядом других факторов. В связи с чем, меры, принимаемые для финансового оздоровления предприятия, следует расположить в следующем порядке, предусматривающем их первоочередность, доступность и эффективность:

мобилизация внутренних резервов (в том числе снижение размеров дебиторской задолженности, сокращение товарно-материальных запасов, ускорение оборачиваемости оборотных средств и т.д.);

проведение маркетинговых работ и разработка маркетинговой стратегии (прекращение выпуска продукции, не пользующейся спросом, снижение производства продукции до ее востребованного объема, переход на выпуск продукции, имеющей гарантированный сбыт);

снижение себестоимости производимой продукции (в том числе за счет оптимизации процесса производства, снижения постоянных издержек и т.п.);

обеспечение бесперебойной производственной деятельности (в том числе решение вопросов обеспеченности сырьем, а также рассмотрение возможности введения второй и третьей рабочей смены);

оптимизация непрофильных активов и неиспользуемых производственных площадей (путем их реализации, сдачи в аренду), эффективное использование имеющихся активов;

финансовая реструктуризация и финансовая поддержка предприятия (решение вопросов отсрочки погашения кредиторской задолженности и получение кредитов на льготных условиях);

капитальный и текущий ремонт производственных мощностей;

модернизация и технологическое перевооружение производства, внедрение инновационных идей и технологий.

Для документального подтверждения достоверности представляемых сведений, их объективного анализа, с целью принятия обоснованных решений по финансовому оздоровлению предприятия, в перечень информации, представляемой для ведения мониторинга хода реализации программ – «дорожных карт», следует включить ежемесячное представление данных по форме №1 «Баланс предприятия», форме №2 «Финансовые результаты» и по другим формам финансовой отчетности.

Изучение **«Регламента проведения анализа финансово-экономического состояния предприятий с государственным участием»** показало следующее:

Согласно данному Регламенту, анализ проводится в целях выявления признаков экономического риска и экономической несостоятельности предприятий путем дальнейшей разработки предложений по финансовому оздоровлению, реализации государственных активов или применению процедур банкротства.

В пункте 5 Регламента установлено, что для анализа, применяются следующие основные показатели (критерии):

а) коэффициент платежеспособности или покрытия – Кпл;

б) коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами – Кос;

в) коэффициенты рентабельности расходов и активов – Кпр и Кра.

Также могут быть применены следующие дополнительные показатели:

коэффициент соотношения собственных и краткосрочных заемных средств – Ксс;

коэффициент использования производственных мощностей – Ким;

коэффициент износа основных средств – Кизн.

А ниже в пункте 6 указано: «Просроченная кредиторская задолженность по денежным обязательствам и обязательным платежам более трех месяцев, со дня наступления срока их оплаты, определяется с момента наступления исполнения обязанностей по уплате обязательных платежей и требований кредиторов по денежным обязательствам в соответствии с законодательством или договорами на основе данных, представленных Государственным комитетом Республики Узбекистан по статистике и Государственным налоговым комитетом Республики Узбекистан...». Однако не определено, что такая кредиторская задолженность также является показателем оценки финансового состояния или она должна рассматриваться как признак неплатежеспособности.

Установленные в Регламенте показатели «коэффициент платежеспособности или покрытия» и «коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами» в данной редакции расчета коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами являются взаимозаменяемыми, поэтому второй из регламента можно исключить. Критическое значение коэффициента платежеспособности или покрытия на уровне 1.25 является обоснованным только в том случае, если текущие активы могут быть проданы по цене не ниже 80% от балансовой стоимости.

Согласно пункту 2 Регламента, анализ проводится в целях выявления признаков экономического риска и экономической несостоятельности путем дальнейшей разработки предложений по финансовому оздоровлению, реализации государственных активов или применению процедур банкротства. На практике таким признаком является не наличие собственных оборотных средств, а их достаточность для обеспечения экономической состоятельности. Фактическое наличие собственных оборотных средств должно сравниваться с их нормативным значением. Порядок расчета этого норматива дан в направленных в Агентство

Методических рекомендациях по анализу финансового состояния предприятий (исх. № №33-01/27 от 06.08.2021 г.)¹. Недостаточность собственных оборотных средств по сравнению с их нормативным значением является признаком ухудшения финансового состояния и свидетельствует о нахождении предприятия в зоне экономического риска.

Одним из признаков финансовой устойчивости предприятия является рентабельность его активов. Установление критического значения коэффициента рентабельности на уровне 0,05 означает, что на каждый сум активов предприятие получает 5 тийинов прибыли. В условиях инфляции, темпы которой превышают этот уровень, предприятие становится не только убыточным, оно начинает проедать свои активы, а сами осуществленные ранее инвестиции в это предприятие становятся неэффективными и возвращаются только частично. Поэтому признаком экономической несостоятельности является рентабельность на уровне темпов инфляции. А рентабельность на уровне ставки рефинансирования Центрального банка Республики Узбекистан (средней депозитной ставки в экономике) делает деятельность данного предприятия экономически нецелесообразной. Рентабельность активов рассчитывается как произведение рентабельности продаж на оборачиваемость активов. Ввиду того, что рентабельность затрат напрямую связана с рентабельностью продаж, производной от которой является коэффициент рентабельности затрат, использование данного коэффициента, как показателя оценки финансовой несостоятельности, нецелесообразно.

Коэффициент соотношения собственных и краткосрочных заемных средств (текущей финансовой независимо-

¹ Каюмов Р.И. Методика расчета нормативных значений финансовых коэффициентов предприятий. / Центр исследований проблем приватизации, развития конкуренции и корпоративного управления при Госкомконкуренции Республики Узбекистан. – Ташкент, 2021. – 14 с.: произведение науки. – Депонировано в Агентстве по интеллектуальной собственности Республики Узбекистан 23.09.2021, №003807.

сти) определяет степень обеспеченности возврата краткосрочных заемных средств собственными источниками. В Регламенте критическое значение данного показателя установлено на уровне 1. Этот критерий не подходит для предприятий с сезонным характером работ, где значение этого показателя может быть намного ниже в отдельные периоды. Если предприятия несезонных отраслей имеют значение данного коэффициента меньше единицы, то такие предприятия должны относиться к зоне финансового риска независимо от значения коэффициента платежеспособности.

Нуждается в изменении порядок расчета коэффициента использования производственных мощностей и его критическое значение. На практике ни одно предприятие не может работать в пределах своей проектной мощности, поэтому для них устанавливается плановая производственная мощность, которая в промышленности составляет в среднем 80 % и рассчитывается по специальной методике. Фактическую мощность нужно сопоставлять с плановой производственной мощностью, уменьшенной на величину переданных в аренду мощностей. Законсервированные мощности – это, по сути, выбывшие из процесса мощности, т.е. это фактор неэффективного их использования.

Согласно Регламенту, если коэффициент использования производственных мощностей за отчетный период ниже 0,5 или среднеотраслевого, то у данного предприятия низкий уровень использования производственных мощностей. Наши исследования показали, что если производственное предприятие работает на 50% своей мощности, то оно становится убыточным. Представляется целесообразным расчет критического значения использования производственных мощностей устанавливать для каждого предприятия индивидуально, посредством применения формулы нахождения точки безубыточности:

$$Q_{\text{факт.}} = Z_{\text{пост}} / (P - Z_{\text{перем}})$$

где:

$Q_{\text{факт}}$ – минимальная мощность, обеспечивающая безубыточную деятельность;

$Z_{\text{пост}}$ – постоянные затраты предприятия в периоде;

P – цена единицы продукции;

$Z_{\text{перем}}$ – переменные затраты на единицу продукции.

Для применения данной формулы необходимо внести изменения в формы статистической отчетности 1-К и 1-саноат (и ее аналоги для других отраслей), в которых выделить постоянные затраты и переменные затраты отдельными строками.

Точка безубыточности деятельности предприятия должна рассматриваться как признак экономической несостоятельности. Однако в целях выявления признаков экономического риска, снижения конкурентоспособности предприятия и предупреждения его экономической несостоятельности рекомендуется использовать подход, определенный в указанных выше Методических рекомендациях по анализу финансово-хозяйственной деятельности и расчету финансово-экономических показателей (коэффициентов) для оценки деятельности предприятий¹.

Согласно данным рекомендациям, предприятия делятся на следующие категории:

1. Хорошо работающие предприятия, если рентабельность активов выше нормы прибыли.

2. Нормально работающие предприятия, если рентабельность активов на уровне нормы прибыли.

3. Удовлетворительно работающие предприятия, если рентабельность активов ниже нормы прибыли, но выше

¹ Каюмов Р.И. Методические рекомендации по анализу финансово-хозяйственной деятельности и расчету финансово-экономических показателей (коэффициентов) для оценки деятельности предприятий. / Центр исследований проблем приватизации, развития конкуренции и корпоративного управления при Госкомконкуренции Республики Узбекистан. – Ташкент, 2021. – 41 с.: произведение науки. – Депонировано в Агентстве по интеллектуальной собственности Республики Узбекистан 23.09.2021, №003806.

показателя стоимости капитала для отрасли (среднего уровня рентабельности по отрасли).

4. Неконкурентоспособные предприятия, если рентабельность активов ниже стоимости капитала, но выше ставки рефинансирования Центрального банка Республики Узбекистан.

5. Экономически нецелесообразные предприятия, если рентабельность активов ниже ставки рефинансирования Центрального банка Республики Узбекистан, но выше официального (определенного Госкомстатом Республики Узбекистан или установленного прогнозного параметра при формировании бюджета страны) уровня инфляции в стране.

6. Предприятия с признаками экономической несостоятельности, если их деятельность безубыточная, но рентабельность активов ниже уровня официальной инфляции в стране.

7. Убыточные предприятия.

Риски у предприятия начинаются, когда оно опускается до уровня четвертой группы. При этом, если по своему финансовому состоянию предприятие относится к четвертой группе, то оно должно быть взято Агентством по управлению госактивами на особый контроль, а органы его управления должны разработать и представить в Агентство программу финансового оздоровления.

В целях устранения указанных выше недостатков действующего порядка оценка финансового состояния нами разработан новый Регламент проведения анализа финансово-экономического состояния предприятий с государственным участием, с учетом вышеизложенных замечаний и предложений.

В заключение хотелось бы выразить надежду, что предложения авторов, направленные на совершенствование системы финансового оздоровления предприятий с государственным участием, найдут свое применение на практике и дадут определенный положительный эффект.

ПРИМЕНЕНИЕ КВАНТОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ И ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА ДЛЯ ОЗДОРОВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

*Воронин С.А. – Ташкентский филиал Российского
экономического университета имени Г.В. Плеханова,
профессор кафедры «Цифровая экономика и
финансы», д.э.н., проф.*

В Узбекистане последовательно осуществляется курс на сокращение участия государства в экономике, сопровождающийся масштабной приватизацией государственных предприятий. В настоящее время около 50% ВВП страны и пятая часть объемов внешней торговли создается государственными предприятиями, которые обеспечивают более половины доходов Государственного бюджета при наименее 10% занятого населения.

Президентом Республики Узбекистан 27 октября 2020 г. был подписан Указ №УП-6096 о реформировании более 2000 государственных активов. В феврале 2021 года утвержден перечень из 11 государственных активов, выставляемых на торги с марта 2021 года и 18 предприятий – с апреля 2021 года. Среди них такие крупные объекты, как Ферганский нефтеперерабатывающий завод (100%), «Кварц» (89,5%), «Трест-12» (51%), Кокандский механический завод (64,1%), «Узбекхиммаш» (44,7%), «Жиззак Пластмасса» (85,8%) и другие объекты.

В январе 2021 года в республике утверждена Стратегия развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы, в которой поставлена амбициозная задача – увеличить объем валового внутреннего продукта на душу населения в следующие пять лет в 1,6 раза за счет обеспечения стабильно высоких темпов роста в отраслях экономики с доведением его размера к 2030 году до 4 тысяч долларов США на душу

населения и создать предпосылки для вхождения страны в категорию «государств с доходом выше среднего»...)¹.

В целях решения этой задачи предусматривается продолжение реализации промышленной политики, направленной на обеспечение стабильности национальной экономики, увеличение доли промышленности в валовом внутреннем продукте и рост объема производства промышленной продукции в 1,4 раза, *дальнейшая либерализация ведущих отраслей промышленности и экономики, либерализация рынка энергетических ресурсов и природного газа*. Одновременно с этим, постановлением Президента Республики Узбекистан от 2 декабря 2022 года утверждена Программа перехода страны на «зеленую» экономику и обеспечения «зеленого» роста до 2030 года.

Постановлением Кабинета Министров от 29 марта 2021 года №166 утверждены Стратегия управления и реформирования предприятий с участием государства и целевые показатели ее реализации в 2021–2025 годах. За этот период количество предприятий с участием государства будет сокращено на 75%. В 2023 году предусматривается приватизировать еще около 1000 предприятий и объектов недвижимости². В целом за последние годы в Узбекистане уже приватизировано 1200 государственных предприятий. Акции крупных государственных предприятий, таких как АО «Узбекнефтегаз», АО «Узтрансгаз», АО «Навоийский ГМК», АО «Алмалыкский ГМК», АО «Uzbekistan airways» и АО «Узметкомбинат» выставляются к публичному размещению (IPO/SPO) через фондовую биржу.

Структурные преобразования в экономике осуществляются по следующим приоритетам: наращивание потенциа-

¹ О стратегии развития нового Узбекистана 2022 – 2026 годы. Указ Президента Республики Узбекистан от 28.01.2022 г. № УП-60. <https://lex.uz/ru/docs/5841077>.

² Геологоразведка, приватизация и защита. Что предложил иностранным инвесторам Мирзиёев. <https://news.mail.ru/politics/53906127/?frommail=1> (Обращение от 20.11.2022 года).

ла и развитие человеческого капитала в рамках «зеленого» роста; создание благоприятной политической среды, эффективных институтов для перехода на «зеленую» экономику; увеличение внешних и внутренних потоков «зеленого» финансирования.

Принятые правительством меры пока еще не в полной степени отвечают критериям текущего времени и перспективам развития национальной экономики. В особенности это касается мер, связанных с освобождением от регулирования цен на электроэнергию, природный газ, хлопок и некоторые другие базовые виды продукции. Опыт, извлеченный из негативных ситуаций, вызванных пандемией коронавируса и последствиями от изменения климата, свидетельствует о необходимости выбора более оптимальных подходов для обеспечения экономического роста.

На новом этапе реформ была поставлена цель «разработки конкретного и прозрачного механизма управления экономикой, направленного на результат»¹. Данная задача актуальна и в настоящее время, так как она еще до сих пор не решена. На наш взгляд, в ближайшей перспективе требуется внедрение более эффективного хозяйственного механизма управления экономикой, *основанного на использовании современных технологий*. Нерешенность этой проблемы приводит к тому, что экономика страны в последние годы стала развиваться преимущественно фрагментарно, т.е. в тех сферах, в которых используется механизм субсидирования, налоговых льгот или имеется повышенное внимание руководства страны (например, автомобилестроение, строительство, туризм и гостиничный бизнес).

В научных и практических кругах распространено мнение, что государственный сектор является малоэффективным, в том числе предприятия, функционирующие в ре-

¹ О мерах по кардинальному обновлению государственной политики в сфере развития экономики и сокращения бедности. Указ Президента РУз от 26 марта 2020 г. №УП-5975 <https://www.lex.uz/docs/4778531>.

альном секторе экономике. Так, отечественный экономист Хамидулин М. считает, что для привлечения в корпоративный сектор Узбекистана прямых, в первую очередь иностранных, инвестиций необходимо решить комплексную проблему, состоящую из нескольких взаимосвязанных задач. Во-первых, продолжать углубление процессов приватизации путем снижения или *полного выведения государства из числа собственников акционерных обществ и продажи принадлежащих ему акций мотивированному прямому инвестору...*¹

Однако результаты ряда исследований деятельности приватизированных и государственных предприятий в переходных экономиках показали, что «...приватизация сама по себе не гарантирует улучшения функционирования, по крайней мере, в кратко- и среднесрочных периодах», ...«эффект приватизации предприятий отечественными собственниками...был положительным в странах Восточной Европы; он был нулевым или даже отрицательным в России и остальных странах СНГ»².

По мнению специалистов, практически все успешные реформы устроены по общей схеме, следуя стратегии создания промежуточных институтов. Из опыта 1990-х следует новое понимание реформы: реформа – не одномоментный акт, а построение последовательности промежуточных институтов в подходящем институциональном пространстве³.

На наш взгляд, при проведении дальнейших реформ в сфере управления экономикой необходимо проводить ра-

¹ Хамидулин М.Б., Турсунов И.Б. Фондовый рынок или корпоративное управление: С чего начать приватизацию государственной собственности. В сборнике: Корпоративное управление и новые бизнес-модели: поиск механизмов согласованного развития. Материалы Международной научно-практической конференции. 2020. С. 122. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=42682296>.

² Saul Estrin, Jan Hanousek, Evžen Kocenda, Jan Svejnar. Effects of Privatization and Ownership in Transition Economies, The World Bank, 2009.P.28.

³ Полтерович В. Уроки реформ 1990-х годов. <https://iq.hse.ru/news/177672764.html>.

боты как по развитию рыночных институтов, так и улучшению административных процедур. Параллельное использование административных рычагов и рыночных инструментов позволит обеспечить адекватный переход к эффективной экономике. Это позволяет смягчить социальные последствия и сохранить в обществе стабильность. Прежде всего, это касается распространения свободных цен, приватизации государственных предприятий, либерализации внешнеторговой деятельности, использования субсидий для поддержки низкорентабельных сфер деятельности.

Процесс продажи государственной доли крупных акционерных компаний следует рассматривать с точки зрения экономической безопасности. В особенности это касается предприятий, функционирующих в энергетической сфере. Об этом свидетельствует экономическая ситуация, которая возникла после обострения конфликта между Россией и Украиной. Введение санкций против России странами «коллективного Запада» привело к масштабному росту мировых цен на энергоресурсы. Дестабилизация рынка нефти и природного газа привела к банкротству ряда акционерных обществ, функционирующих в ЕС в металлургической, нефтехимической и других сферах. Данные сектора экономики оказались без полноценной поддержки государства. В итоге – нарастание в этом регионе энергетического кризиса и зависимость региона ЕС от поставок более дорогих энергоресурсов из США, Саудовской Аравии и стран Персидского залива.

Если бы правительства ряда стран ЕС сохранили долю государства в акционерном капитале крупных базовых предприятий, то они бы приняли более эффективные меры по поддержке их деятельности в условиях энергетического кризиса.

Деятельность предприятий, имеющих государственную долю, должна осуществляться под пристальным вниманием органов государственного управления, Счетной палаты

и других структур для обеспечения эффективного менеджмента. Рыночные факторы в сырьевых отраслях и ТЭК должны иметь второстепенное значение, а вопросы достижения экономической безопасности и справедливости – главенствующую роль.

Общеизвестно, что подавляющее число стран с командно-административной экономикой преобразовались в рыночные экономические системы. Однако результаты данного трансформационного процесса являются неоднозначными. На наш взгляд, «рынок» – это лишь один из различных инструментов достижения целей, который, используя такие механизмы, как конкуренция, свободные цены, открытость, институт банкротства и другие рычаги, действительно позволяет активизировать рост производственно-хозяйственной и инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов. Поэтому необходимо четко «очертить границы», в каких сферах государство должно вводить рыночные отношения, в каких – регулировать деятельность и в каких – самому производить товары и оказывать услуги.

Рынок, несмотря на положительные черты (развивает предприимчивость), имеет и явные «провалы» в виде формирования социального неравенства, распространения мошенничества, неравномерного развития территорий, потребительского отношения к экологии, чрезмерного эгоизма в поведении домашних хозяйств, которые необходимо смягчать соответствующими мерами.

Действительно, деятельность госпредприятий менее гибкая, в отличие от хозяйствующих субъектов с частной собственностью. Однако многие из них являются градообразующими, на которых работают тысячи жителей населенных пунктов. Кроме того, на крупных предприятиях сохраняется система контроля за качеством продукции, полноценно работают конструкторское бюро и другие структуры, обеспечивающие выпуск конкурентоспособной продукции. Малые и средние частные предприятия,

как правило, подобные организационные структуры не используют.

Крупные государственные структуры оказались в сложном производственно-финансовом состоянии не только из-за малоэффективного менеджмента, а из-за высокого роста цен на приобретаемые материально-технические ресурсы, высокой стоимости кредитов, сокращения платежеспособного спроса на выпускаемую продукцию со стороны потребителей.

На покупательную способность населения оказывают непосредственное влияние инфляционные процессы. Так, темп роста цен в потребительском секторе за 2022 год составил 12,3 % (в 2021 году – 9,98 %, 2020 – 11,1 %). В 2020 году Центральный банк изучил влияние инфляции для групп населения с разным уровнем доходов в региональном разрезе. Регулятор использовал данные опроса о расходах и доходах домохозяйств и региональных индексов потребительских цен (ИПЦ). Распределение доходов согласно данным опроса показало, что основная доля (38,7%) респондентов-домохозяйств относится к группе с доходами 2–4 млн сумов в месяц¹.

В 2022 году заработную плату в размере менее 2 млн сумов в месяц получали больше 50% узбекистанцев, до 4 млн сумов – 77,8%, выше 5,5 млн сумов – всего лишь 649 тыс. от всех налогоплательщиков².

Естественно, в условиях сложившегося размера заработных плат и высоких цен на потребительские товары трудно создать условия для эффективного менеджмента. Это касается как предприятий с государственной долей в уставном капитале, так и частных компаний. В нормальной ситуации, при прочих равных условиях, заработная плата в частных компаниях должна быть выше, чем у государственных предприятий. Однако уровень социальной защищенности работников предприятий с государственной долей

¹ <https://www.spot.uz/ru/2020/05/15/live>.

² <https://news.mail.ru/economics/55138647/?frommail=1>.

должен быть намного выше, чем на частных предприятиях. Если создать условия для повышения стимулирующей роли заработной платы персонала и роста прибыли предприятия, то можно надеяться на оздоровление производственно-финансового состояния хозяйствующего субъекта.

Можно, конечно, постараться решить эту задачу за счет роста объемов производства и повышения производительности труда, обеспечивая снижение издержек производства и цен на реализуемую продукцию. Но данный процесс очень медленный и требует значительных инвестиций. При низком платежеспособном спросе со стороны потенциальных потребителей данное направление сложно реализовать на практике.

Есть еще и другой путь для восстановления сбалансированности между уровнем заработной платы в реальном секторе экономики и потребительских цен. Данное направление заключается в том, чтобы государство усилило внимание к механизму ценообразования и налогообложения с точки зрения формирования сбалансированных цен на базовые виды продукции (электроэнергия, природный газ, дизтопливо, минеральные удобрения, сельхозтехника, хлопок, пшеница, авиа- и железнодорожные перевозки и некоторые другие). Сбалансированные, регулируемые цены, в отличие от рыночных, должны возмещать предприятиям обоснованные издержки и давать необходимые накопления. Они должны быть стабильными и предсказуемыми на сравнительно длительный период (например, до 3 лет), обеспечивая обрабатывающие и перерабатывающие предприятия необходимым сырьем и энергоносителями, а сельское хозяйство – минеральными удобрениями, электричеством, сельхозтехникой, дизтопливом и другими материалами.

Для оперативного преодоления стоимостных диспропорций в межотраслевой торговле, кардинального повышения покупательной способности заработной платы персонала, занятого в базовых отраслях экономики, необходимо провести пересчет цен в данных сферах с учетом внесения

изменений в проведение налогово-кредитной, валютной, амортизационной, ценовой и антимонопольной политики, развития конкуренции и реализации других необходимых мер. В целом целесообразно обеспечить снижение расходов предприятий на уплату налогов и сборов, процентов по кредитам, аренду нежилых имущества, обеспечив рост доли расходов на оплату труда и социальное страхование персонала в затратах предприятий и цене производимой продукции.

Для предприятий, имеющих государственную долю в уставном капитале, естественных монополий и предприятий-монополистов целесообразно ввести обязательный матричный метод калькуляции себестоимости продукции, что позволит создать дополнительные возможности для улучшения менеджмента и корпоративного управления.

На наш взгляд, в рыночной экономике классическая формула формирования цены приобретает следующий вид (1):

$$\text{ТМПЗ} + [\text{А}+\text{З}] + \text{П} + \text{НДС} + (\text{Акциз}) = \text{Цена} \quad (1)$$

где:

ТМПЗ – текущие материальные и приравненные к ним затраты

А – амортизационные отчисления основных средств

З – заработная плата промышленно-производственного персонала

[А+З] – затраты предприятия (ДЗ), добавленные к ТМПЗ

[А+З+П] – это стоимость, добавленная предприятием к ТМПЗ или добавленная стоимость (ДС).

В настоящее время данная модель на практике в таком виде не используется. В этой модели расходы предприятия на уплату налогов на землю, воду и труд можно включить в ТМПЗ, а – налог на прибыль и имущество взимается из «П».

А категория «добавленные затраты» используется очень узко (в бухгалтерском учете – добавленный капитал). В производственном учете «добавленные затраты» – это операционные затраты плюс различные начисления (для

учета перемещения промежуточной продукции между цехами и складом на предприятии). Добавленные затраты, на наш взгляд, это расходы предприятия на оплату труда и амортизационные отчисления основных средств. С учетом прибыли добавленные затраты – это уже добавленная стоимость. Текущие материальные затраты предприятия, услуги сторонних организаций по предлагаемой схеме не должны учитываться в добавленных затратах.

Матричная форма калькулирования затрат позволяет все комплексные статьи расходов предприятия группировать по экономическим элементам. Калькулирование по этому методу целесообразно сделать для субъектов естественных монополий, предприятий-монополистов и узкого перечня предприятий, выпускающих продукцию первой необходимости для населения (хлеб, сахар, коммунальные услуги, общественный пассажирский транспорт и т.д.). Данная калькуляция позволяет определять сумму затрат по амортизации основных средств и оплате труда, т.е. добавленные затраты. Государство по регулируемым ценам утверждает предельный (максимальный и минимальный) уровень рентабельности продукции и фиксирует уровень цены. Раньше уровень рентабельности устанавливался пропорционально себестоимости продукции и был малоэффективным.

По предлагаемой нами модели ценообразования и калькулирования затрат по экономическим элементам можно усовершенствовать систему налогообложения юридических лиц, которая будет способствовать обеспечению сбалансированности межотраслевого обмена в регулируемых сферах экономики.

При использовании предлагаемого подхода появится возможность изменить метод расчета НДС (зачетный механизм) или вместо НДС ввести либо налог на приобретение материальных ресурсов (дифференцированный) и данные расходы предприятия включать в ТМПЗ, либо ввести налог на добавленные затраты $[A+Z]$ и учитывать их как наценку к цене товара (без зачетного механизма). Использование

данного подхода позволит избавить налоговые органы и налогоплательщиков от сложных проблем, связанных с начислением и возвратом НДС¹.

При проведении реформы хозяйственного механизма в центре внимания государства должен находиться человеческий потенциал (капитал), его нормальное воспроизводство через достижение достойного размера оплаты труда и страховых взносов. Можно согласиться с мнением, что экономический рост и развитие страны наряду с материальными ценностями во многом зависит от действия факторов, влияющих на человеческий капитал. Человеческий потенциал состоит из знаний, навыков и опыта, накопленных населением страны за свою жизнь. Инвестиции в людей посредством обеспечения здорового и высококачественного питания, здравоохранения, развития образования, создания рабочих мест и повышения квалификации работников могут внести существенный вклад в развитие человеческого потенциала².

Решение этой задачи позволит создать экономическую основу для совершенствования механизмов водо- и землепользования, улучшения имущественного налогообложения, внедрения обязательного медицинского страхования, повышения эффективности борьбы с коррупцией, ускоренного внедрения механизмов инновационной экономики, достижения экологических и других целей.

В результате экономических и социальных реформ все граждане страны должны получить доступ к соответствующему набору базовых потребительских ценностей (уровень доступа и состав набора услуг должен расширяться по мере повышения продуктивности общественного производства, роста ВВП, доходов Госбюджета, юридических и физических лиц). Необходимо поэтапно сокращать чрезмерные разры-

¹ Бремя чужих долгов. https://www.gazeta.uz/ru/2023/07/17/tax/?utm_source=push&utm_medium=telegram.

² Абдурахманов К. Дух действия, уверенности и победы. Правда Востока, №144 (30181), С.3. www.yuz.uz.

вы между уровнем доходов работников сельского хозяйства и обслуживающих его отраслей, уровнем потребительских цен и заработной платы, между доходами отдельных регионов страны. Использование данного подхода позволит консолидировать усилия всех слоев общества на решение приоритетных задач и преодоление нарастающих вызовов.

В связи с этим, необходимо уже в ближайшей перспективе широко использовать в целях оценки деятельности соответствующих исполнительных структур динамику таких показателей, как «коэффициент Джини» (индекс неравенства доходов), рост доступности базовых благ для населения (на начальном этапе – товаров и услуг, входящих в полноценную «потребительскую корзину»), соотношение стоимостного товарообмена между продукцией сельского хозяйства и обслуживающими его отраслями (по базовым товарам и услугам) и другие важные индикаторы. Решение этой задачи позволит обеспечить в обществе социальную стабильность и одновременно повысит уровень экономической безопасности в стране.

Внедрение эффективного хозяйственного механизма, основанного на использовании административных и рыночных инструментов, позволит создать благоприятные условия для дальнейшей цифровизации экономики, внедрения квантовых технологий и искусственного интеллекта. Открытие квантовой механики в начале XX века позволило разработать и внедрить на практике большинство современных технологий, в частности, лазеры, ускорители частиц, магнитно-резонансная томография, полупроводниковая электроника, компьютеры, мобильная связь и интернет. В основе всех этих изобретений – разумное управление коллективными квантовыми явлениями.

Один из самых передовых квантовых компьютеров в настоящее время создала компания Google. В 2019 году в ходе испытания Sycamore, за 200 секунд система справилась с вычислениями, на которые у мощнейшего суперкомпьютера ушло бы десять тысяч лет. Google и IBM конкурируют в

этой сфере с другими американскими компаниями. И «не за горами время», когда квантовые вычисления распространятся на все сферы человеческой деятельности.

Квантовые вычисления создают благоприятные условия для регулирования процессов и в экономике, как на макро-, так и на микроуровне. Так, оперативное проведение прогнозных расчетов на макроуровне способно существенно повысить эффективность государственного регулирования экономики, создать условия для формирования сбалансированных межотраслевых связей. Моделирование процессов на новом уровне создает возможности для введения автоматического управления между базовыми отраслями экономики, прежде всего, между энергетикой и основными потребителями энергоносителей, промышленностью и сельским хозяйством, жилищно-коммунальным комплексом и населением, а также – деятельностью субъектов естественных монополий. Квантовое моделирование имеет большое значение для развития автомобильной, космической, оборонной и других стратегических отраслей.

Элементы квантового моделирования и искусственного интеллекта можно использовать в целях оптимизации налоговой нагрузки на отрасли экономики, формирования эффективной системы имущественного налогообложения, повышения эффективности акцизов, НДС, платежей за выбросы загрязняющих веществ в окружающую среду, налогового администрирования, а также при предоставлении налоговых и таможенных льгот некоторым видам деятельности. Введение эффективных экономических стимулов позволит сформировать эффективный хозяйственный механизм регулирования экономики, обеспечивающий достижение целей развития Нового Узбекистана, установленных Стратегией развития страны на период 2022–2026 годы и на период до 2030 года.

Бюджетная сфера страны также может быть вовлечена в сферу квантового цифрового моделирования, так как она позволяет выбирать наиболее эффективные варианты

применения инвестиций, оперативно делать анализ динамики индикаторов, а также практически полностью исключает действие коррупционного фактора. Все это позволит сэкономить огромные средства налогоплательщиков и сократить риски принятия малоэффективных решений.

На микроуровне – это создание новых материалов для всех сфер деятельности, повышение качества управления предприятиями, гармонизация человеческой деятельности с экологией, широкое распространение «умных технологий и домов» для населения.

По мнению академика АН РУз Каландара Абдурахманова, Узбекистан может стать местом проведения фундаментальных и прикладных исследований в области квантовых технологий. Для этого необходимо создать специализированные научные центры и лаборатории, а также привлечь к этой работе ведущих ученых из разных стран¹. Развитие квантовой инфраструктуры для подготовки системы национальных счетов (СНС) и межотраслевого баланса (МОБ) позволит Узбекистану не только стать одним из лидеров в области инноваций, но и обеспечить высокую сбалансированность Госбюджета и отраслей экономики.

Широкое применение квантовых технологий и искусственного интеллекта даст возможность разработать и апробировать меры, направленные на рост занятости, сокращение бедности и снижение уровня социального неравенства, а также сформировать благоприятную деловую среду для предпринимателей.

На наш взгляд, первым шагом на пути к внедрению квантовых технологий и искусственного интеллекта в систему хозяйственного механизма управления экономикой является выбор отраслей и сфер деятельности, в которых применение данных инструментов наиболее востребовано. Как было отмечено выше, к данному сегменту можно от-

¹ Абдурахманов К. Как прорывные технологии могут изменить облик планеты. Народное слово от 20.07.2023 г., №147 (8448), с.4. www.xs.uz/ru.

нести бюджетную сферу, а также функционирование субъектов естественных монополий, энергетики и основных потребителей энергии, сельского хозяйства и обслуживающих его отраслей, жилищно-коммунального хозяйства и потребителей коммунальных услуг, автомобилестроения, оборонной и некоторых других базовых сфер экономики.

Вторым шагом является широкое привлечение инвестиций в целях оперативного распространения квантовых технологий и искусственного интеллекта в базовых отраслях экономики, а затем – в других сферах. Данную проблему можно решить на основе создания действенных экономических стимулов и принятия необходимых административных мер.

Для применения рыночных механизмов можно оставить отрасли экономики и сферы деятельности, в которых изначально имеется конкурентная среда, функционируют хозяйствующие субъекты различных форм собственности и нет проблем для входа новых предприятий на эти рынки. В этих сегментах нет необходимости применения квантовых технологий и искусственного интеллекта, так как здесь вполне справляется механизм спроса и предпринимательской способности.

Моделирование процессов с использованием квантовых технологий и искусственного интеллекта будет создавать возможности для введения автоматического управления бюджетной сферой, а также обеспечения сбалансированности хозяйственных связей между базовыми отраслями экономики, прежде всего, между энергетикой и основными потребителями энергоносителей, промышленностью и сельским хозяйством, жилищно-коммунальным комплексом и населением. Квантовое моделирование экономических процессов имеет большое значение для развития автомобильной, космической, оборонной и других стратегических отраслей.

Обеспечение оптимального сочетания действия административных и рыночных механизмов позволит создать благоприятные условия для преодоления современных вызовов и угроз, связанных с ухудшением водообеспечения отраслей экономики и населения, высоким уровнем бедности и безработицы, высоким уровнем выбросов загрязняющих веществ в окружающую среду, и одновременно активизировать действия факторов, направленных на повышение конкурентоспособности национальной экономики.

В условиях предлагаемого хозяйственного механизма можно будет создать надежные стимулы для улучшения производственно-финансового состояния предприятий с государственной долей как для частных хозяйствующих субъектов, так и для предприятий иных форм собственности и организационных типов. В этих условиях действие рыночных стимулов и административных рычагов будет способствовать повышению конкурентоспособности национальной экономики, решению проблем, вызванных экологическими и другими вызовами.

ТРАНСФОРМАЦИЯ, СТРАТЕГИЯ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЕ ОПЕРАЦИОННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННОЙ ДОЛЕЙ: МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ

***Дергачёва Т.А.** – Ташкентский филиал Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова, доцент кафедры «Цифровая экономика и финансы», к.э.н.*

Рассмотрение вопроса обеспечения финансового оздоровления и повышения операционной эффективности предприятий актуально, в первую очередь, с точки зрения достижения целей правительства по привлечению иностранных инвестиций в Республику Узбекистан. Так, именно в Стратегии развития Нового Узбекистана в Цели 26

отмечается о необходимости дальнейшего улучшения и повышения привлекательности инвестиционного климата в стране, принятия мер по привлечению в последующие пять лет инвестиций в объеме 120 млрд долл. США, в том числе 70 млрд долл. США иностранных инвестиций¹.

Выступая в 2022 г. на I-ом Ташкентском международном инвестиционном форуме, Президент Республики Узбекистан Ш.М. Мирзиёев, перечисляя направления, отраженные в Стратегии развития Нового Узбекистана, отметил о важности кардинального сокращения доли государства в экономике. При этом планируется к 2026 г. за счет приватизации государственных предприятий устранить монополию в более чем 25 видах деятельности, продолжить процесс преобразования банков в коммерческие банки, а долю частного сектора в банковских активах повысить до 60%, количество государственных предприятий сократить не менее чем в 3 раза².

Выступление Президента уже через год на II-ом Ташкентском международном инвестиционном форуме свидетельствует о продолжающемся широкомасштабном процессе приватизации государственной собственности: «На торги будут выставлены государственные доли в 1 тысяче предприятий и еще 1 тысяча объектов госсобственности, 40 предприятий, имеющих стратегическое значение для нашей экономики, будут выставлены на IPO. В частности, инвесторам предложат акции крупных предприятий по добыче золота, меди, а также телекоммуникационных, страховых компаний и банков»³.

Действительно, речь в данном выступлении шла о принятом ранее Постановлении Президента Республики Узбе-

¹ Указ Президента Республики Узбекистан № УП-60 от 28.01.2022 г. «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы».

² Официальный веб-сайт Президента Республики Узбекистан <https://president.uz/ru/lists/view/5077>.

³ Официальный веб-сайт Президента Республики Узбекистан <https://president.uz/ru/lists/view/6221>.

кистан № ПП-102 от 24.03.2023 г. «О дополнительных мерах по сокращению государственного участия в экономике», в котором утверждены перечень пакетов акций (долей) 1 001 предприятия, реализуемых целиком посредством публичных торгов; перечень 40 предприятий, пакеты акций которых реализуются посредством публичных торгов в порядке проведения народного IPO по принципу «Одна акция – один лот»; перечень 1 046 объектов недвижимости государства и предприятий с государственным участием, реализуемых посредством публичных торгов¹.

Хотелось бы отметить также следующее. В огромном перечне предприятий, утвержденных Постановлением Президента Республики Узбекистан № ПП-102 от 24.03.2023 г. полностью или частично к приватизации есть достаточно обществ с ограниченной и дополнительной ответственностью, в которых доля некоторых участников с длительной историей участия в работе общества теперь передана в руки Агентства по управлению государственными активами.

Однако никакого анализа целесообразности передачи государству этих долей в уставном капитале данных обществ, скорее всего, не проводилось. Не проводился анализ целесообразности и перспективности дальнейшей продажи инвесторам той самой передаваемой доли, которая в отдельных случаях составляет менее 20%, а доля участника-физического лица в компании составляет более 60%, что однозначно будет влиять на принятие решений высшим органом управления общества. Более того, не изучалось, а каким имуществом владеет компания, доли в которой планируется продавать инвесторам. Можно с уверенностью сказать, что очень многие попавшие в данные списки компании не владеют никакой недвижимостью и выплачивают аренду.

¹ Постановление Президента РУз № ПП-102 от 24.03.2023 г. «О дополнительных мерах по сокращению государственного участия в экономике».

Чтобы осуществить процесс приватизации предприятий с государственной долей собственности и заинтересовать иностранных и отечественных инвесторов в их приобретении частично или целиком, важным подготовительным шагом является проведение мероприятий по трансформации, финансовому оздоровлению, повышению операционной эффективности на предприятиях, совершенствованию корпоративного управления.

В целях ускоренного внедрения на предприятиях с государственной долей современных методов управления, рыночных принципов, создания более широких возможностей для участия в процессе реформ частного капитала, сокращения участия государства в экономике и дальнейшего улучшения конкурентной среды Указом Президента Республики Узбекистан № УП-6096 от 27.10.2022 г. в Республике Узбекистан при Министерстве финансов Республики Узбекистан создан Департамент по трансформации крупных предприятий с участием государства¹.

К основным задачам, возложенным на данный Департамент, относится также разработка для каждого предприятия стратегии финансового оздоровления, повышения операционной эффективности, а также среднесрочного и долгосрочного развития с привлечением авторитетных международных консалтинговых организаций на конкурсной основе.

В список предприятий с участием в капитале государства, в которых внедряются корпоративное управление и финансовый аудит, повышается операционная эффективность, входят 4 предприятия металлургической отрасли, 1 – нефтегазовой отрасли, 3 – энергетической отрасли, 1 – сферы информационных технологий и мобильной связи, 1 – гостиничной сферы, 6 – сферы финансов, 3 – продовольственной сферы, 1 – дорожно-транспортной инфра-

¹ Указ Президента Республики Узбекистан № УП-6096 от 27.10.2022 г. «О мерах по ускоренному реформированию предприятий с участием государства и приватизации государственных активов».

структуры, 1 – жилищно-коммунального строительства и системы водного хозяйства, 1 – сферы транспорта, 1 – сельского хозяйства.

При этом отметим, что в нефтегазовой отрасли и ранее было уделено внимание вопросам финансового оздоровления. Так, в Постановлении Президента Республики Узбекистан № ПП-4388 от 09.07.2019 г.¹ отмечается, что устаревшая и непрозрачная система управления, совмещающая в себе регуляторные функции и коммерческую деятельность, препятствует внедрению на предприятиях нефтегазовой отрасли современного менеджмента, повышению их финансовой устойчивости и рентабельности. Поэтому в целях обеспечения финансового оздоровления предприятий нефтегазовой отрасли, создания благоприятных условий для развития здоровой конкуренции разработана Концепция развития нефтегазовой отрасли Республики Узбекистан до 2030 г.

Помимо всего прочего в данной отрасли предусматриваются совершенствование учета и контроля добычи, переработки, транспортировки и реализации природного газа; критическое изучение и оптимизация инвестиционных проектов, а также совершенствование механизмов их реализации; укрепление финансовой дисциплины и совершенствование ценообразования на предприятиях нефтегазовой отрасли.

Выделим еще одну важную стратегическую отрасль экономики – химическую промышленность. В Указе Президента Республики Узбекистан № УП-6096 от 27.10.2022 г. указаны три предприятия данной отрасли, которые подлежат трансформации, но в перечне предприятий, в которых внедряются корпоративное управление и финансовый аудит, повышается операционная эффективность, предприятий

¹ Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-4388 от 09.07.2019 г. «О мерах по стабильному обеспечению экономики и населения энергоресурсами, финансовому оздоровлению и совершенствованию системы управления нефтегазовой отраслью».

химической промышленности нет. Возможно, это связано с тем, что и для химической промышленности ранее было принято Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-4992 от 13.02.2021 г. «О мерах по дальнейшему реформированию и финансовому оздоровлению предприятий химической промышленности, развитию производства химической продукции с высокой добавленной стоимостью», предусматривающее долгосрочные стратегические направления трансформации химической промышленности, а также утверждение перечня инвестиционных проектов по созданию производственных мощностей по выпуску готовой продукции с высокой добавленной стоимостью на основе химического сырья и полуфабрикатов¹.

Обращаем внимание, что именно в Постановлении Президента Республики Узбекистан №ПП-4992, в отличие от принятых позже нормативных актов и утвержденных задач Департамента по трансформации при Минфине Республики Узбекистан, очень подробно и понятно описывается, что собой представляет та самая «трансформация», создавая, таким образом, четкую картину направлений действий, которые необходимо осуществить для полного преобразования, фундаментального изменения в способах ведения бизнеса. Это трансформация:

- технологическая;
- системы хозяйственных отношений;
- системы имущественных отношений;
- цифровая;
- взаимодействия науки и производства;
- системы подготовки кадров.

С точки зрения разработки стратегии финансового оздоровления, в Постановлении, к сожалению, нет конкретных рекомендаций по оценке потребности в нём и его про-

¹ Постановление Президента РУз № ПП-4992 от 13.02.2021 г. «О мерах по дальнейшему реформированию и финансовому оздоровлению предприятий химической промышленности, развитию производства химической продукции с высокой добавленной стоимостью».

ведению. В целом подразумевается, что осуществление трансформации должно обеспечить устойчивую динамику роста потенциала химической промышленности на ближайшие 3–5 лет, создать производственные мощности по выпуску готовой продукции с высокой добавленной стоимостью на основе химического сырья и полуфабрикатов.

Проблема оздоровления рано или поздно возникает практически перед каждым предприятием, так как это напрямую связано с теорией цикличности предприятия – его создания, развития и угасания. В условиях действия законов рыночной экономики предприятие для сохранения своей устойчивой позиции должно постоянно обновляться. Эффективность финансового оздоровления (санация) предприятия во многом зависит от умения руководства разработать такую стратегию развития бизнеса, которая позволила бы достигнуть желаемых результатов с минимальными рисками.

Возвращаясь к понятию жизненного цикла компании, следует отметить, что именно отсутствие эффективно-го управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия может привести к состоянию банкротства предприятия, а, точнее, к его неплатежеспособности. Именно поэтому существуют специальные аналитические процедуры по прогнозированию возможного состояния неплатежеспособности, расчет коэффициентов и сравнение установленных нормативов с существующими фактическими значениями, которыми обладает предприятие.

К сожалению, в законодательстве Республики Узбекистан нет определения «финансового оздоровления». Ни в утратившем силу Законе Республики Узбекистан «О банкротстве», ни в новом Законе Республики Узбекистан «О неплатежеспособности»¹. Более того, согласно данному Закону, неплатежеспособность – состояние, которое возникает уже после признания судом неспособности должника в

¹ Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-763 от 12.04.2022 г. «О неплатежеспособности».

полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить свои обязанности по налогам и сборам.

Для примера, в Федеральном законе Российской Федерации «О несостоятельности (банкротстве)» целая глава посвящена вопросам финансового оздоровления (Глава V. Финансовое оздоровление)¹. Глава состоит из ряда статей, детально раскрывающих методологию этого процесса (это так же подразумевает проведение финансового оздоровления после признания предприятия неплатежеспособным). В целом этот процесс раскрывается через описание следующих процессов: подача ходатайства разными субъектами о введении финансового оздоровления на предприятии; введение финансового оздоровления; обеспечение исполнения должником обязательств; управление в ходе финансового оздоровления; составление плана финансового оздоровления; погашение задолженности по обязательным платежам в ходе финансового оздоровления; досрочное окончание или прекращение финансового оздоровления; исполнение обязательств; последствия неисполнения обязательств; переход к внешнему управлению.

В принципе, можно сказать, что понятие «финансовое оздоровление» из российского законодательства идентично совокупности понятий из узбекистанской нормативно-законодательной базы:

1) процедура наблюдения – процедура, применяемая судом в деле о неплатежеспособности к должнику – юридическому лицу со дня принятия заявления о признании должника неплатежеспособным до следующей процедуры в целях обеспечения сохранности его имущества, проведения анализа финансового состояния должника, составления реестра требований кредиторов и проведения первого собрания кредиторов;

¹ Федеральный закон Российской Федерации №127-ФЗ от 26.10.2002 (ред. от 30.12.2021, с изм. от 03.02.2022) «О несостоятельности (банкротстве)» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.03.2022).

2) внешнее управление – процедура восстановления платежеспособности, применяемая судом к должнику – юридическому лицу для его финансового оздоровления, с передачей полномочий по управлению делами должника внешнему управляющему;

3) процедура восстановления платежеспособности – процедура, применяемая судом к должнику – юридическому лицу, включающая судебную санацию или внешнее управление и предусматривающая реализацию мер, направленных на восстановление его платежеспособности;

4) процедура судебной санации – процедура, применяемая судом к должнику – юридическому лицу для восстановления его платежеспособности и погашения задолженности перед кредиторами, без передачи полномочий по управлению делами должника санирующему управляющему.

То есть, процесс финансового оздоровления здесь следует понимать как санацию предприятия уже после вынесения решения суда после того, как предприятие пришло к такому негативному состоянию, а не до того, когда это состояние надо было своевременно выявить и начинать предпринимать меры по улучшению его состояния.

Если говорить о превентивных мерах по выявлению возможного перехода в состояние неплатежеспособности, необходимо вспомнить существующий в Республике Узбекистан Регламент проведения анализа финансово-экономического состояния предприятий с государственным участием¹, благодаря которому органы управления предприятий, например, Ревизионные комиссии, отслеживают ухудшение финансового состояния компании. Именно согласно Постановлению Кабинета Министров Республики Узбекистан № ПКМ-1013 от 14.12.2018 г. уже с 2018 г. шло изучение состояния дел в сфере финансового оздоровления предпри-

¹ Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан № ПКМ-1013 от 14.12.2018 г. «О мерах по коренному совершенствованию системы финансового оздоровления предприятий с государственным участием».

ятий с государственным участием. Постановлением отмечалось, во-первых, о наличии пробелов в регулировании этого процесса. Во-вторых, отсутствовала обязательная увязка принимаемых предприятиями бизнес-планов с установленными нормативами финансового оздоровления.

В-третьих, отсутствие определения понятия «дорожная карта» по финансовому оздоровлению предприятий с государственным участием, требований к ее содержанию, порядку разработки и мониторинга. В-четвертых, незадействованность хозяйственных объединений и хокимиятов при разработке и реализации «дорожных карт».

В-пятых, не обеспечивается широкое применение действующих правовых норм по финансовому оздоровлению в рамках корпоративного управления и применения процедур банкротства. Процедура банкротства является довольно эффективной с позиций возврата долгов кредиторов и финансового оздоровления предприятий.

Для анализа финансово-экономического состояния предприятий с государственным участием применяются следующие основные показатели (критерии): коэффициент платежеспособности или покрытия; коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; коэффициенты рентабельности расходов и активов.

Также могут быть применены следующие дополнительные показатели: коэффициент соотношения собственных и краткосрочных заемных средств; коэффициент использования производственных мощностей; коэффициент износа основных средств.

Этим же Постановлением введено Положение о порядке разработки, утверждения и мониторинга реализации программ («дорожных карт») по финансовому оздоровлению предприятий с государственным участием. Хозяйствующие субъекты, не имеющие долю государства в уставном капитале, тоже могут по решению органов управления применять правила настоящего Положения для проведения

анализа финансово-экономического состояния своего общества.

Под программой («дорожной картой») понимается программа финансового оздоровления предприятий групп экономического риска, экономически несостоятельных, имеющих возможность восстановить свою платежеспособность, направленная на обеспечение максимальной загрузки мощностей и повышение устойчивости их финансово-хозяйственной деятельности. Проекты такой программы разрабатывается на срок не менее 1 года до момента вывода предприятия из групп экономического риска или экономически несостоятельного и включает следующие меры:

- модернизация и технологическое перевооружение производства, внедрение инновационных идей и технологий;

- капитальный и текущий ремонт производственных мощностей;

- оптимизация непрофильных активов, неиспользуемых производственных площадей и эффективное использование имеющихся активов;

- мобилизация внутренних резервов;

- финансовая реструктуризация и финансовая поддержка предприятия;

- снижение себестоимости производимой продукции;

- проведение маркетинговых работ и разработка маркетинговой стратегии;

- обеспечение бесперебойной производственной деятельности.

Стратегию финансового оздоровления (или санацию) предприятия можно рассматривать как комплекс реорганизационных мероприятий по восстановлению платежеспособности предприятия, предупреждению банкротства или повышения конкурентоспособности. Она должна включать систему ревизионных мер, направленных на выявление и устранение неэффективных структурных элементов и зон неблагополучия (анализ всех бизнес-процессов, зон формирования доходов и расходов, зон ответственности), выявление

ние и использование скрытых резервов и дополнительных стимулов.

Восстановление платежеспособности является конечной целью лишь начального этапа, позволяющего не допустить развитие ситуации банкротства. В стратегической или более отдаленной перспективе финансовое оздоровление предприятия должно быть направлено на оптимальное использование его потенциальных возможностей по формированию прибыли, а следовательно, на поддержание долгосрочной финансовой устойчивости¹.

В целом анализ основных подходов и методов финансового оздоровления предприятий показывает, что любой проект санации требует:

- глубокого знания реформируемого бизнеса;

- ограничения по срокам, стоимости и качеству выполнения проекта;

- формирования команды, разрабатывающей и реализующей план преобразования предприятия и эффективного управления ею;

- организации эффективного управления рисками проекта;

- обеспечения проекта необходимыми контрактами и поставками.

Необходимо отметить, что разработка методологии финансового оздоровления требует детального, глубокого исследования с разработкой конкретной инструкции для предприятий. При этом считаем, что финансовое оздоровление включает в себя и понятие финансового аудита, и понятие корпоративного управления, и понятие операционной эффективности, под которой следует понимать достижение наилучшего соотношения между вовлеченны-

¹ Процесс разработки стратегии финансового оздоровления предприятия. Канкиа Н.О. // Электронный научно-экономический журнал «Стратегии бизнеса: Анализ. Прогноз. Управление – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/protsess-razrabotki-strategii-finansovogo-ozdorovleniya-predpriyatiya/viewer>.

ми ресурсами и конечными результатами деятельности предприятия. Ориентируясь на повышение операционной эффективности, предприятие выполняет одни и те же действия быстрее, результативнее и с меньшим количеством ошибок, затрат, нежели конкуренты. При этом речь идет не просто об экономии ресурсов, а об оптимальном их использовании.

Считаем финансовое оздоровление и повышение операционной эффективности одними из целей трансформации предприятия, которые могут проводиться как в начале процессов трансформации, так в конце процесса трансформации. Они могут быть и неотъемлемой частью самой трансформации предприятия.

Чрезвычайно важным является обучение специалистов по проведению процессов трансформации, финансовому оздоровлению и повышению операционной эффективности, а также активная поддержка деятельности консалтинговых компаний, осуществляющих консалтинг в данных направлениях, в том числе по системе аутсорсинга. При этом отбор таких компаний должен осуществляться исходя из опыта осуществления подобного рода консалтинга, участия в международных проектах, постоянное повышение квалификации сотрудников компаний в сфере финансового анализа, стратегического развития, операционного менеджмента, проведения трансформации бизнеса и др. Важным видится создание на уровне ответственных министерств и ведомств, в частности, Агентства по управлению государственными активами, Департамента по трансформации при Министерстве экономики и финансов Республики Узбекистан списков аккредитованных консалтинговых компаний.

Также считаем целесообразным введение солидарной ответственности за обеспечение финансовой устойчивости, платежеспособности, ликвидности, рентабельности предприятия, т.е. возложить её не только на одного директора, на которого сыплются все «шишки» и штрафы, которые часто возникают из-за неграмотных действий бухгалтеров, а

на целую группу менеджеров предприятия, включая главного бухгалтера, технологов, инженеров, начальника отдела кадров – всех, кто должен обеспечивать превентивные меры по финансовому оздоровлению, разрабатывать мероприятия по повышению операционной эффективности и осуществлению всеобъемлющей трансформации бизнеса во всех её проявлениях.

ЎЗБЕКИСТОН ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ЛИКВИДЛИК ҲОЛАТИ МУАММОЛАРИ

***Р.Р. Тоғжиев** – Тошкент давлат иқтисодиёт университети «Банк иши ва инвестициялар» кафедраси мудири, и.ф.н. доц.*

Ҳар қандай мамлакат иқтисодиётининг таянадиган асосий устунларидан бири молиявий жиҳатдан мустаҳкам ва барқарор фаолият кўрсатувчи банк тизими ҳисобланади. Ҳар бир мустақил давлатнинг ижтимоий-иқтисодий ривожланиш даражаси ва келажакдаги тараққиёти, аввало, мазкур мамлакатда барпо этилган ва мунтазам равишда такомиллаштирилиб бориладиган банк тизимининг фаолиятига боғлиқдир.

Маълумки, тижорат банклари ҳар куни ўзаро боғлиқ бир неча масалаларни ечмоқлари лозим: а) ўз операцияларининг фойдалилигига эришиш; б) ликвидлик даражасини зарур даражада сақлаш; в) тўлов қобилиятини мустаҳкамлаш ва бошқалар.

Аммо, шуни таъкидлаш лозимки, банкнинг даромадлиги ва ликвидлиги ўзаро тескари мутаносибдир. Юқори ликвидликни таъминлаш банкнинг юқори даромадлиликка эришиш мақсадига зиддир, чунки ликвид активлар ноликвид активларга нисбатан кам фоиз даромадлари келтиради. Бошқа томондан юқори фойдага эришиш мақсадида актив сиёсат юргизаётган банklar ликвид активларини

мумкин бўлган минимал даражада ушлаб туриш тенденциясига эга бўладилар.

Ликвидлик ва даромадлилик ўртасидаги бундай ўзаро боғлиқлик банк сиёсати нораціонал тузилган шароитда юқори ликвидлик мавжуд ҳолда унинг норентабеллигига ёки хатарли даражада паст бўлган ликвидлик шароитида банкнинг юқори даромадлигига олиб келиши ва бу унинг банкротлигига сабаб бўлиши мумкин. Ликвидлик ва фойдалиликнинг оптимал даражада бўлишини таъминлаш учун банклар бу кўрсаткичларни комплекс таҳлил қилишлари зарур, бунинг учун, аввало, «банкнинг ликвидлиги» ва «банкнинг тўлов қобилияти» каби тушунчаларни кўриб чиқмоқ зарур.

Ҳозирги иқтисодий адабиётларда ликвидлик ва тўлов қобилияти иқтисодий терминлари кўпинча бир-бирининг ўрнини алмаштирган ҳолда талқин этилади. Ликвидлик термини моддий қийматликларнинг ва бошқа активларнинг тезда сотилишини ва пулга айланишини ифодалайди. Банкнинг ликвидлигини, шунингдек, кўпгина ҳолларда, нақд маблағларни Ўзбекистон Республикаси Марказий банкдан ёки корреспондент банклардан сотиб олиш қобилияти деб ҳам баҳолашади. Тўлиғича банк ликвидлиги деганда ликвид активларини сотиш, пул маблағларини Марказий банкдан сотиб олиш ва акциялар, облигациялар, депозит ва омонат сертификатлари ҳамда бошқа қарз инструментлари эмиссиясини амалга ошириш имкониятлари назарда тутилади. Тўлов қобилияти – бу бирмунча кенгроқ бўлиб, у фақатгина активларни тезда пулга айлантириш имкониятларини эмас, балки тижорат банкининг ўз кредиторлари омонатчилар, банклар ва давлат олдидаги кредит ва бошқа пул характеридаги операцияларидан келиб чиқадиган ўз тўлов мажбуриятларини ўз вақтида ва тўлиғича бажариш қобилиятини ҳам ўз ичига олади. Шундай қилиб, ликвидлик тўлов қобилиятининг зарур ва мажбурий шарти сифатида майдонга чиқади. Унинг бажарилиши устидан назоратни фақатгина юридик ёки жисмоний шахснинг ўзигина

эмас, балки муайян ташқи назорат органи ҳам ўз зиммасига олади.

Тижорат банкининг ликвидлиги унинг пассив бўйича пул шаклидаги ўз мажбуриятларини ўз вақтида бажарилишини таъминлаш қобилиятидир. Банкнинг ликвидлиги банк балансининг актив ва пассивларини баланслаштирилганлик даражаси, банк томонидан жойлаштирилган активлар ва жалб қилинган пассивларнинг муддати бўйича ўзаро мослик даражаси билан белгиланади. Банк ликвидлигининг меъёрлари, одатда, баланс активларининг турли моддаларини пассивларнинг жами суммасига ёки маълум моддаларига, ёки, аксинча, пассивларнинг активларга бўлган нисбати сифатида ўрнатилади. Банкнинг тўлов қобилиятига унинг ўз мажбуриятлари бўйича зарур суммада жавоб бера олиш қобилияти деб таъриф берилади. Ликвидли активлар – қиймати бозорда шаклланадиган, бозор қиймати бўйича қисқа муддат ичида уларни сотиб олишга осонлик билан харидор топиладиган, доимий равишда кўзда тутилмаган (номақбул) йўқотишларсиз сотилувчи ва сотиб олинувчи активлардир¹.

Ликвидли активларга қуйидагилар киради:

нақд пуллар;

соф қуйма олтин;

банкнинг Ўзбекистон Республикаси Марказий банкида очилган ҳисобварақларидаги маблағлар;

банкнинг бошқа банкларда очилган вакиллик ҳисобварақларидаги маблағлар;

Ўзбекистон Республикаси Ҳукуматининг ва Марказий банкининг қимматли қоғозлари;

қисқа муддатли (30 кунгача) банклараро кредитлар ва депозитлар;

таваккалчилик даражаси паст бўлган мамлакатлар ҳукуматлари ва Марказий банклари томонидан чиқарилган

¹ «Тижорат банкларининг ликвидлилигини бошқаришга қўйиладиган талаблар тўғрисида»ги Низом. 13.08.2015 йил. №2709.

қимматли қоғозлар, шунингдек, бу мамлакатлар ҳукуматлари ва Марказий банкларига бошқа молиявий талаблар;

«Standard & Poor's», «Fitch Ratings» ва «Moody's Investors Service» компанияларининг инвестицион рейтинг даражасидан кам бўлмаган ёки Ўзбекистон Республикаси Марказий банки томонидан тан олинадиган бошқа рейтинг компанияларнинг ушбу баҳо даражаларига тенг бўлган рейтинг баҳоларига эга, ривожланган фонд биржалари рўйхатларига киритилган, таваккалчилик даражаси паст бўлган мамлакатларнинг етакчи компаниялари қимматли қоғозлари.

Ликвидлилик кўрсаткичларига қўйиладиган талаблар. Ликвидлиликни қоплаш меъёри коэффициенти (ЛҚМК) юқори ликвидли активларнинг кейинги 30 кун ичидаги жами соф чиқимга нисбати сифатида аниқланади (ЛҚМК=юқори ликвидли активлар/кейинги 30 кун ичидаги жами соф чиқим).

Кейинги 30 кун ичидаги кирим кейинги 30 кун ичидаги чиқимнинг 75 фоизидан ошган тақдирда, кейинги 30 кун ичидаги кирим сифатида кейинги 30 кун ичидаги чиқимнинг 75 фоизи олинади.

Кейинги 30 кун ичидаги кирим ва чиқимнинг қайта ҳисоблаш коэффициенти Марказий банк томонидан ўрнатилади ва мажбуриятларнинг тури ва муддатига боғлиқ бўлади. ЛҚМК 100 фоиздан кам бўлмаслиги лозим. Соф барқарор молиялаштириш меъёри коэффициенти активларни қайтариш муддатларини ҳисобга олган ҳолда, молиялашнинг барқарор ресурслари мавжуд бўлиши учун, шунингдек, 1 йилдан ортиқ муддатдаги балансдан ташқари моддалардаги мажбуриятларни қўшиб, ликвидлиликка бўлган талабни (зарур бўлган барқарор молиялаштиришни) қондириш учун керак.

Барқарор молиялаштиришнинг мавжуд суммасига қуйидагилар киради:

жами капитал;

амалдаги қайтариш муддати 1 йил ва ундан ортиқ бўлган банк мажбуриятлари;

қайтариш муддати белгиланмаган бошқа депозитлар ва қарз маблағлари суммасининг 30 фоизи;

қайтариш муддати 1 йилдан кам бўлган бошқа депозитлар ва қарз маблағлари суммасининг 30 фоизи.

Барқарор молиялаштиришнинг зарур суммасига қўйидагилар киради:

қайтарилишига 1 йил ва ундан ортиқ муддат қолган банк активлари, шу жумладан муаммоли кредитлар ва номолиявий активлар (ер участкалари, бинолар, мебель, компьютерлар ва автомашиналар);

суд жараёнида бўлган ёки белгиланган тартибда ундирилмаган активлар;

қайтариш муддати 1 йилдан кам бўлган бошқа активлар суммасининг 30 фоизи, қайтариш муддати 1 йилдан кам бўлган ёки муддатсиз ликвидли активлар бундан мустасно;

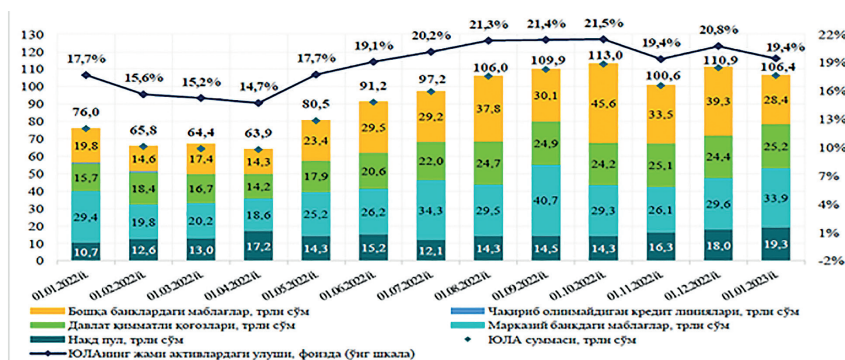
балансдан ташқари моддаларнинг 15 фоизи, бундан депозит билан таъминланган аккредитивлар ва кафолатлар ҳамда кредит ажратиш бўйича шартли мажбуриятлар мустасно.

Банкларнинг ликвидлилигини бошқариш тизимини доимий равишда такомиллаштириш зарурати долзарб ҳисобланади. Тижорат банкларини бошқаришни молиявий барқарорлик талабларига мувофиқ банк фаолиятининг юқори рентабеллигини таъминлаш муаммоларини ҳал этишга илмий жиҳатдан тўғри келадиган янги ёндашувларни ишлаб чиқиш керак.

Банк тизимининг ликвидлиги банклар мажмуининг ўз функциялари ва мажбуриятлари ўз вақтида бажарилишини, шу жумладан молия институтлари ўртасида пул бозори орқали маблағларни қайта тақсимлашни таъминлаш имкониятини англатади.

Марказий банк банк тизими умумий ликвидлигининг ортиб бориши шароитида пул-кредит операцияларига тегишли ўзгартиришлар киритиб борди. Мижозлар олдидаги мажбуриятларни белгиланган муддатларда қайтариш им-

конини берувчи ишончли ликвидлилик захирасини яратиш бўйича кўрилган чоралар натижасида 2022 йилда юқори ликвидли активлар ҳажми 104 трлн. сўмга етиб, 2021 йилга нисбатан қарийб 1,4 баробарга ошди.

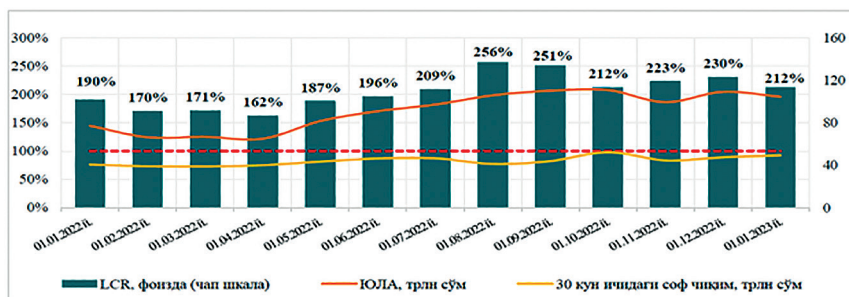


1-расм. Юқори ликвидли активларнинг (ЮЛА) таркиби ва жами активлардаги улуши динамикаси¹.

Бунда, юқори ликвидли активлар таркибида миллий валютадаги активлар қарийб 12 трлн. сўмга, хорижий валютадаги активлар эса 15 трлн. сўмга ошиб, уларнинг ҳажми мос равишда 51 ва 53 трлн. сўмни ташкил этди. Юқори ликвидли активлар ҳажмининг кўпайиши активлар таркибида бошқа банклардаги маблағларнинг 1,4 баробарга, давлат қимматли қоғозларининг 1,6 баробарга, банк кассаларидаги нақд пулларнинг 1,8 баробарга ошиши ҳисобига шаклланди. Натижада, юқори ликвидли активларнинг жами активлардаги улуши 2022 йил бошига нисбатан 1,7 фоиз бандга ошиб, йил якунлари бўйича 19,4 фоизга (минимал талаб 10 фоиз) етди.

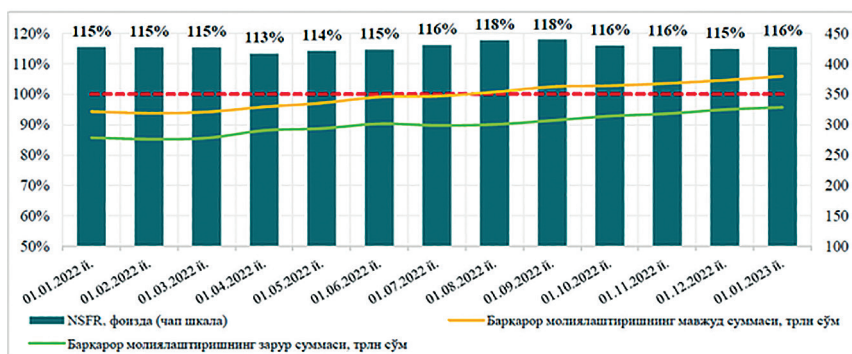
¹ www.cbu.uz. Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг 2022 йилдаги фаолияти тўғрисида ҳисоботи. Тошкент, 2023.

5-бўлим. Давлат иштирокидаги корхоналарни молиявий соғломлаштириш ва тўловга қобилиятсизлик ишлари бўйича давлат сиёсатини амалга ошириш



2-расм. Ликвидиликни қоплаш меъёри (LCR)¹.

Банк тизими бўйича ликвидиликни қоплаш меъёри йил давомида 190 фоиздан 212 фоизгача (*минимал талаб 100 фоиз*) ошиши банк тизимида кутилмаган стресс ҳолатлар юзага келган тақдирда ҳам банклар кейинги 30 кун давомида мижозлар олдидаги мажбуриятларни 2 баробар ортиғи билан бажара олиш имкониятини яратди.



3-расм. Соф барқарор молиялаштириш меъёри (NSFR) динамикаси².

Узоқ муддатли молиялаштириш ҳажмига мос равишда барқарор манбаларни шакллантириш чораларининг ҳам кўриб борилиши банк тизимида соф барқарор молиялашти-

¹ www.cbu.uz. Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг 2022 йилдаги фаолияти тўғрисида ҳисоботи.

² Ўша манба.

риш меъёрининг 2021 йилдаги 115 фоиздан 116 фоизгача ошишига хизмат қилди. Ушбу кўрсаткич миллий валютада 117 фоизни, хорижий валютада 113 фоизни ташкил этганини кўришимиз мумкин.

1-жадвал

**«Агробанк» АТБ ликвидли активларининг таркиби
(млн. сўмда)¹**

Т/р	Ликвидли активлар	01.01.2021 й.		01.01.2022 й.	
		млн. сўм	фоизда	млн. сўм	фоизда
1.	Кассадаги нақд пул ва қимматбаҳо металллар	1012360,5	32,1	1131135,1	31,5
2.	Банкнинг Ўзбекистон Республикаси Марказий банкидаги ҳисобварақлари	1368936,1	43,3	1698020,4	47,3
3.	Банкнинг бошқа банклардаги ҳисобварақлари	780547,7	24,6	762124,8	21,2
4.	Жами ликвидли активлар	3161844,3	100,0	3591280,3	100,0

Айни пайтда, банк активлари таркибида ноликвид активларнинг сезиларли даражада юқори бўлиши банкнинг ликвидлигига нисбатан салбий таъсир кўрсатишини ҳам ёдда тутиш керак. Чунончи, биргина кредитлар мисолида кўрадиган бўлсак, банк кредит портфели таркибида муаммоли кредитлар салмоғининг ортиши банкнинг ликвидлигига кескин таъсир этади. Бунинг боиси шундаки, муаммоли кредитларнинг салмоғи ортиши билан зарарларни қоплаш учун ташкил этиладиган захиралар ҳажми ҳам мос равишда оширилади. Бу эса банкнинг ресурс салоҳиятига,

¹ «Агробанк» АТБнинг баланс маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилди.

активлардаги ўсишни қоплаш имкониятига салбий таъсир кўрсатади.

Шунга қўра, «Агробанк» АТБ ликвидли активлари таркибида кассадаги нақд пул ва қимматбаҳо металлларнинг улуши 2020 ва 2021 йилларда 32,1 ва 31,5 фоизга камайганлигини кўриш мумкин.

Шунингдек, тижорат банкининг даромад келтирувчи активлари банк соф фойдасининг асосий манбаи ҳисобланади ва бир пайтнинг ўзида банк ликвидлиги билан тескари муносабатга эга. Уларга бошқа банклардаги маблағлар, давлат қисқа муддатли облигацияларига қўйилмалар, факторинг, кредит қўйилмалари, ссудалар бўйича эҳтимолли йўқотишларга банк захираси ва инвестициялар киради. Шунга қарамай, банк менежерлари юқори даромадни таъминлашга қаратилган стратегияни ишлаб чиқиш билан биргаликда банк ликвидлигини кутилмаганда таъминлаш заруратини ҳам ҳисобга олишлари лозим.

Аксинча, аксарият ҳолатларда тижорат банкининг даромад келтирмайдиган активларининг сезиларли қисми ликвидлик активлардан ташкил топади. Уларга кассадаги нақд пуллар ва бошқа тўлов ҳужжатлари, Марказий банкдаги маблағлар (Марказий банкнинг вакиллик ҳисобварағи маблағлар, Марказий банкдаги мажбурий захиралар ва депозитлар) ҳисобланган, лекин ҳали ундирилмаган банк даромадлари (ссудалар ва воситачилик ҳақлари бўйича) ва асосий воситалар киради. Бироқ, даромад келтирмайдиган активлар таркибида асосий воситалар салмоғининг кескин ошиб кетишига йўл қўймаслик мақсадга мувофиқ. Чунки асосий воситалар бўйича амортизация харажатлари банкнинг даромад базаси камайишига ва рентабеллигининг пасайишига сабаб бўлади. Бошқа томондан, зарур пайтда ликвидликни қоплашда бу активлардан фойдаланиш имконияти юқори эмас.

Ўз навбатида, Марказий банк томонидан банк тизимининг молиявий мустаҳкамлиги ва барқарорлигини таъминлашга қаратилган пруденциал банк назоратининг самарали

қўлланилиб борилиши пул-кредит сиёсатининг таъсирчанлигини оширишга қаратилган зарур шартлардан бири ҳисобланади.

Умуман олганда, тижорат банки ликвидлилигини бошқаришда унга таъсир этувчи омилларни доимий кузатув объектига айлантирган ҳолда, уларнинг салбий таъсирини бартараф этиш юзасидан таъсирчан чоралар қўриш мақсадига мувофиқ саналади.

«БАНКОВСКАЯ ЭКОСИСТЕМА» – НОВЫЙ СПОСОБ УПРАВЛЕНИЯ СТАБИЛЬНОСТЬЮ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

Тоймухамедов И.Р. – Ташкентский государственный экономический университет, профессор кафедры «Банковское дело и инвестиции», к.э.н.

Банковская система является одним из основных организаторов экономической жизни страны. Поэтому от эффективности функционирования банковского бизнеса в значительной степени зависят успех в преодолении экономического кризиса, снижение темпов инфляции и финансовая стабилизация.

В настоящее время банковская система переходит на качественно новый этап своего развития вследствие широкого развития новых финансовых технологий, как самостоятельных проектов и организаций. Такие проекты являются инновационными и имеют большую скорость развития. Это вызвано как новыми проблемами перехода к рыночной экономике, так и проблемами в самой банковской системе.

Кроме того, вопросам бизнес-технологий в банковском деле внимание уделяется весьма косвенно. Научные исследования в области банковского дела чаще всего посвящены вопросам управления активами, пассивами, ликвидностью, кредитной политике, проблемам устойчивости и т.д.

Многие уже апробированные в передовых западных банках новые подходы к организации бизнес-технологий в банковском деле изучены мало и недостаточно применяются.

Таким образом, возникла острая необходимость обобщения, анализа и систематизации накопленного отечественного и зарубежного опыта в банковском деле, особенно с позиций формирования условий устойчивого развития коммерческих банков Республики Узбекистан.

В условиях жесткой конкуренции банки для сохранения своего положения на рынке должны стремиться к модернизации и созданию новых финансовых продуктов и услуг.

Остановливаясь на этих проблемах, Президент Республики Узбекистан Ш. Мирзиёев отметил: «В целях устойчивого развития мы должны глубоко освоить цифровые знания и информационные технологии, что даст нам возможность идти по самому короткому пути к достижению всестороннего прогресса. В современном мире цифровые технологии играют решающую роль во всех сферах.

Конечно, все мы хорошо понимаем, что формирование цифровой экономики потребует соответствующей инфраструктуры, огромных средств и трудовых ресурсов. Но, как бы ни было трудно, мы обязательно должны уже сегодня приступить к этой работе, иначе завтра будет поздно. Поэтому ускоренный переход на цифровую экономику станет нашей приоритетной задачей на следующие пять лет.

Банковская сфера Республики Узбекистан, преобразуется с учетом новых требований. На сегодняшний день цифровые технологии стали незаменимым инструментом в банковском секторе и стремительно развиваются. К сожалению, банковская система отстает на 10–15 лет от современных требований по развитию цифровых технологий, внедрению новых банковских продуктов и программного обеспечения»¹.

¹ Мирзиёев Ш.М. Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису.// Народное слова. 24.01.2020 г.

Поэтому дальнейшее функционирование банковского сектора на современном этапе и его стабильная работа сопряжены с развитием инновационных технологий, которое в последние годы является информационным вектором не только банковской системы, но и всего финансового сектора и экономики страны в целом.

Рост качества и ряда банковских продуктов основывается не просто на их разработке, но и на повышении прозрачности получения информации как клиентами, так и самими банками. Следовательно, использование финансовых инноваций является актуальным на разных этапах развития страны.

На отечественном рынке, вслед за мировыми трендами, возникло новое явление, которое получило название «экосистема». Это не слабоструктурированное нагромождение активов и не аналог южнокорейских чеболей с их четкой иерархией и централизацией, не промышленные или финансовые группы, связанные вертикалями управления вниз от корпоративного центра. Бизнес самостоятельно находит формы, которые наиболее органично вписываются в контекст XXI века. Наиболее адекватным понятием для новой модели является термин «экосистема».

Создание экосистем в экономике соответствует междисциплинарному эволюционному подходу в анализе процессов и явлений, который получил название «эволюционная экономика».

Сам термин «экосистема» пришел в экономику из биологии. Основная идея экосистемы – это взаимосвязь. Благодаря взаимосвязи элементы экосистемы растут. В то же время возможность выживания экосистемы возрастает с увеличением числа связанных с нею живых организмов (применительно к экономике – это предприятия, организации или любые другие институты).

Так, например, R. Ayres проводит аналогии между природными процессами и сферами деятельности предприя-

тий различных отраслей экономики¹. Предприятия по своей сути аналогичны живым организмам. Они так же, как и живые организмы, потребляют материальные ресурсы, перерабатывают их, производят готовую продукцию или услугу, генерируют побочные отходы и конкурируют между собой за те или иные блага.

T. Power, G. Jerjian, рассматривая преимущества различных экосистем, указывали на следующее: «...В природе различные виды помогают друг другу производить блага для всего сообщества. Например, в коралловом рифе присутствует сообщество, созданное на базе кораллового полипа. Так и в бизнесе, экосистема часто строится на основе одной компании, которая имеет большое количество связей»².

Несмотря на существование в научной литературе значительного числа определений понятия «экосистема», общепринятая формулировка еще не прозвучала.

Огромные возможности по работе с большими данными, которые есть у банка, позволяют таргетировать поток, создавать для него уникальные предложения и комбинировать их с другими ресурсами, например в цифровой торговле. Все это может работать внутри финансовой инфраструктуры, которую обеспечивают сервисы банка.

Опираясь на исследования экосистем отечественных и зарубежных экономистов, можно конкретизировать указанное выше определение применительно к экосистеме финтех (рынка финансовых технологий).

Финтех-экосистема – это сеть взаимосвязанных друг с другом организаций разных отраслей экономики, имеющая модульную структуру, состоящую из двух уровней: первый уровень – это стабильная группа компаний, являющаяся ядром экосистемы, второй уровень – это нестабильная, вариативная группа компаний.

¹ Ayres, R. On the lifecycle metaphor: Where ecology and economics diverge / R. Ayres // Ecological Economics. – 2004. – № 48. – P. 425–438.

² Power, T. Ecosystem: Living the 12 principles of networked business / T. Power, G. Jerjian. – Pearson Education Ltd., 2001. – 289 p.

В соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан от 27 июня 2013 года №ПП-1989 «О мерах по дальнейшему развитию Национальной информационно-коммуникационной системы Республики Узбекистан» был разработан и внедрен в 2014 году проект Центрального банка «Клиринговая система расчётов оплаты розничных платежей в режиме реального времени с учётом дальнейшей интеграции с биллинг-системами поставщиков услуг».

Поэтому в последние годы наблюдается регулярный рост объемов платежей через данную платежную систему и расширение спектра оказываемых услуг. На сегодняшний день через неё осуществляются платежи и по розничному и по оптовому направлению по более чем 30 видам услуг.

Основным отличием банковской телекоммуникационной сети республики является ее единая структура. На сегодняшний день в республике создана эффективная платежная система, отвечающая международным требованиям и состоящая из трех систем – межбанковская, внутрибанковская и розничная платежная системы.

Обеспечение бесперебойности платежей, применение новых инновационных продуктов, создание и функционирование различных платежных систем для повышения популярности банковских услуг, формирование единой информационной среды платежных систем, их контроль и мониторинг, свидетельствуют о том, что государство полностью поддерживает растущее количество пользователей инновационных технологий в нашей стране, а также пользователей удаленного управления банковскими счетами (банк-клиент, интернет-банкинг, мобильный банкинг, sms-банкинг).

Целесообразно отметить, что в отчете Департамента ООН по экономическим и социальным вопросам отмечено значительное улучшение онлайн-сервисов в Узбекистане. Страна приблизилась к группе с «очень высоким» уровнем оказания госуслуг.

Таблица

Страны бывшего СССР в рейтинге развития электронного правительства¹

Страна	Позиция (2022)	Балл (2022)	Позиция (2020)	Балл (2020)
Казахстан	28	0,8628	29	0,8375
Россия	42	0,8162	36	0,8244
Украина	46	0,8029	69	0,7119
Беларусь	58	0,7580	40	0,8084
Грузия	60	0,7501	65	0,7174
Армения	64	0,7364	68	0,7136
Узбекистан	69	0,7265	87	0,6665
Молдова	72	0,7251	79	0,6881
Кыргызстан	81	0,6977	83	0,6749
Азербайджан	83	0,6937	70	0,7100
Таджикистан	129	0,5039	133	0,4649
Туркменистан	137	0,4808	158	0,4034

Как видно из таблицы, индекс развития электронного правительства (EGDI) Узбекистана за два года поднялся на 0,06 балла и сейчас равен 0,7265. Это заметно выше как среднемирового уровня в 0,61, так и среднего по Азии в 0,65. В субиндексе телекоммуникационной инфраструктуры Узбекистан улучшил показатели сильнее всего – до 0,6575. По онлайн-услугам оценка составила 0,7440, а по человеческому капиталу – 0,7778. При этом индекс электронного участия (EPI) в новом отчёте упал до 0,61. Если в 2020 году Узбекистан по этому показателю занимал 46-е место, то сейчас – только 55-е.

Несомненно, много и позитивных откликов, но следует обратить внимание, что негативные отклики в основном связаны с цифровыми продуктами и удобством их использования.

¹ <https://www.spot.uz/ru/2022/09/29/e-gov-survey>.

Участие в экосистемах открывает для банков следующие перспективы.

Во-первых, у них появляется возможность ускорить привлечение клиентов и рост доходов за счет кросс-продаж. Это особенно актуально для крупных банков, перспективы роста которых в традиционных сегментах из-за их высокой доли ограничены. При этом такая возможность в равной степени доступна как банкам, самостоятельно развивающим нефинансовые бизнесы, так и тем, кто создает экосистему с помощью партнеров.

Во-вторых, что более важно, экосистема может стать необходимым условием для эффективной конкуренции с технологическими компаниями, которые входят в сегмент финансовых услуг. Многие из традиционных банковских продуктов, например, потребительские кредиты, в высокой степени стандартизированы.

Это означает, что решающими факторами для потребителя являются их доступность и стоимость, а не бренд поставщика.

В-третьих, дополнительные данные о пользователях могут использоваться банками для более точной оценки их кредитных рисков и таргетирования продаж финансовых продуктов.

Наконец, экспансия в нефинансовый сектор может помочь банкам загрузить сеть розничных отделений, которые стали менее востребованы клиентами из-за перехода на дистанционные модели обслуживания. Новые решения помогают существенно снижать себестоимость привлечения и обслуживания клиентов, оценивать и предупреждать существующие и новые риски, находить новые источники дохода и др.

Узбекистану нужны инвестиции в модернизацию технического и программного обеспечения. Но новейшие технологии сами по себе стоимости продукту не добавляют. Их надо применять там, где они имеют наибольшее значение. Для этого нужны кадры с соответствующими навыками.

Устойчивость банковской системы служит залогом дальнейшей модернизации экономики страны, и в этом плане предотвращение киберугроз является вопросом национальной безопасности. Центральный банк Республики Узбекистан активно работает в сфере обеспечения кибербезопасности финансового сектора страны.

Для этого существуют практически все условия как на законодательном, так и на коммуникационном уровнях. Банки, не начавшие процесс цифровой трансформации сейчас, рискуют остаться за бортом через несколько лет.

Роль государства в данном случае заключается в обеспечении экосистемы для такого взаимодействия, роль организаций – в самостоятельной адаптации к реалиям глобализации и прорывных технологий, что на сегодняшний день требует соответствующей цифровой стратегии.

Успешный запуск новых цифровых продуктов с высокой добавленной стоимостью требует быстрого доступа к критической массе клиентов. Так, одна из отраслей с растущим количеством клиентов в Узбекистане – электронная коммерция.

Одно можно прогнозировать с уверенностью – у Узбекистана есть все шансы занять одну из ведущих ролей в Центральной Азии по уровню высокой интегрированности цифровых технологий в социальной, политической и экономической сферах, что, несомненно, увеличит инвестиционную привлекательность страны, а также облегчит и улучшит повседневную и финансовую жизнь населения.

Исходя из вышеизложенного можно сделать вывод, что есть ряд факторов, влияющих на формирование банковских экосистем в Узбекистане. Конечно, ряд проблем в формировании таких банков связан с интернетом, так как многие новые технологии и инновации, а также удобства, создаваемые банками страны, пока находятся на пороге цифровой экономики. Переход на цифровой банкинг не станет проблемой для банков страны. Быстрый рост научно-технического прогресса и новые информационные тех-

нологии оказывают существенное влияние на общую оценку привлекательности банка.

РОЛЬ БАНКОВСКИХ КРЕДИТОВ В ФИНАНСОВОМ ОБЕСПЕЧЕНИИ АГРАРНОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

***Каюмов Р.И.** – Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, заведующий отделом, к.э.н.*

***Тоймухамедов И.Р.** – Ташкентский государственный экономический университет, профессор кафедры «Банковское дело и инвестиции», к.э.н.*

Как известно, сельское хозяйство является важнейшей отраслью экономики, производящей жизненно необходимые продукты для человека. Сельское хозяйство также выступает основной составляющей аграрного сектора, обеспечивающего сырьем и полуфабрикатами перерабатывающие отрасли, и служит рынком сбыта для обслуживающих отраслей аграрного сектора.

Раньше Узбекистан считался аграрно-индустриальной страной, сегодня данная характеристика страны резко меняется. Изменилась система сельскохозяйственного производства, достигнута зерновая независимость, значительно увеличены площади выращивания некоторых сельскохозяйственных культур, завезенных из-за рубежа, в частности, площади под картофелем.

Разработана и внедрена в практику банковской системы новая система финансирования, кредитования и страхования сельского хозяйства, включающая принципы взаиморасчетов за сельскохозяйственную продукцию и импортную технику, топливо и минеральные удобрения. Возросла хозяйственная самостоятельность сельскохозяйственных

предприятий, широко применяется система договорных цен при закупке сельскохозяйственной продукции.

Сельское хозяйство является одной из приоритетных отраслей экономики в большинстве стран мира, в том числе и в Республике Узбекистан. В 2022 году доля сельского хозяйства в валовом внутреннем продукте Узбекистана составила 25,1%, а в 2021 году – 26,9%. В 2022 году 51,7% сельскохозяйственной продукции составляла продукция растениеводства, 48,3% – продукция животноводства. Около 17,7 млн человек (49,1% от общей численности населения) проживает в сельской местности (2023 г.). В стране наблюдается высокая рождаемость (23,3 новорожденных на тысячу человек) и, соответственно, имеется избыток рабочей силы в сельской местности. Люди в возрасте до 25 лет составляют 45,5 процента населения, а люди в возрасте до 30 лет составляют более 55 процентов¹.

Рынок сельскохозяйственной продукции и факторы, влияющие на его рост, изучались многими учеными и исследователями.

Вопросы развития сельского хозяйства и его финансового обеспечения нашли отражение в идеях, изложенных в трудах Президента Республики Узбекистан Ш.М.Мирзиёева^{2,3}.

Президент Республики Узбекистан поставил перед аграрным сектором следующие задачи: «Увеличение доходов дехкан и фермеров как минимум в два раза с обеспечением ежегодного роста объемов сельскохозяйственного производства не менее чем на 5 процентов за счет интенсивного

¹ Информация Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике. 2022 год.

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

³ Постановление Президента Республики Узбекистан от 7 июня 2022 года №ПП-273 «О дополнительных мерах по эффективной организации реализации задач, поставленных в Стратегии развития сельского хозяйства Республики Узбекистан на 2020–2030 годы».

развития сельского хозяйства и применения передовых достижений науки.

Специализация районов на выращивании конкретного вида продукции.

Расширение масштаба государственной поддержки и внедрение новых механизмов страхования в сельском хозяйстве.

Освоение 464 тысяч гектаров новых и выведенных из оборота земельных площадей, путем выделения земель сельскохозяйственным кластерам на основе открытого конкурса. Сокращение 200 тысяч гектаров земельных площадей из под хлопка и зерна с выделением их на основе открытого конкурса населению на условиях долгосрочной аренды.

Выращивание экспортоориентированной продукции и развитие плодоовощеводства, увеличение площадей интенсивных садов в три раза и теплиц – в два раза, увеличение экспортного потенциала дополнительно на 1 миллиард долларов США».

Агропромышленный комплекс является важной отраслью экономики Узбекистана. Проведенные в отрасли реформы дали ряд положительных результатов: улучшилась структура посевов, улучшена обеспеченность населения продовольственными товарами.

В частности, по предварительным данным, общий объем продукции (услуг) сельского, лесного и рыбного хозяйства в январе-декабре 2022 года составил 364,5 трлн сумов, в том числе: в растениеводстве и животноводстве, охоте и предоставлении услуг в этих областях – 352,1 трлн сумов; лесном хозяйстве – 9,2 трлн сумов; рыбном хозяйстве – 3,2 трлн сумов. За этот период объем продукции (услуг) сельского, лесного и рыбного хозяйства на душу населения в текущих ценах составил 10225,6 тыс. сумов или 101,5 % к соответствующему периоду 2021 года (табл. 1).

В январе-декабре 2022 года темпы роста продукции (услуг) сельского, лесного и рыбного хозяйства, по сравнению

с соответствующим периодом 2021 года, составили 103,6 % (в январе-декабре 2021 года, по сравнению с аналогичным периодом 2020 года, – 104,0 %), в том числе в растениеводстве и животноводстве, охоте и предоставлении услуг в этих областях – 103,6 % (103,9 %), лесном хозяйстве – 102,3% (103,0 %), рыбном хозяйстве – 101,9 % (118,0 %).

Таблица 1

Объем продукции и услуг сельского, лесного и рыбного хозяйства в Республике Узбекистан¹

трлн сумов

Наименование отраслей	Годы (по состоянию на конец года)				
	2018	2019	2020	2021	2022
Всего	195,1	224,3	261,9	317,0	364,5
В том числе:					
Растениеводство и животноводство, охота и предоставление услуг в этих областях	189,0	217,3	253,2	306,9	352,1
Из них:					
Продукция сельского хозяйства	187,4	216,3	250,3	303,4	347,6
Лесное хозяйство	5,1	5,5	6,8	7,5	9,2
Рыбное хозяйство	1,0	1,5	1,9	2,6	3,2

Однако проблема обеспечения населения чистой водой и продовольственной безопасности, ставшая наиболее актуальной проблемой во всем мире, оказывает негативное влияние на социально-психологическое состояние населения Земли, вызывает резкое снижение его доходов и рост безработицы. Поэтому поддержка сельского хозяйства страны – это процесс, напрямую связанный с продовольственной безопасностью.

¹ Информация Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике. 2022 год.

В целом в современных условиях важнейшей задачей финансово-кредитной системы, в частности коммерческих банков, является оказание услуг, направленных на удовлетворение потребности в финансовых ресурсах населения и хозяйствующих субъектов, не имеющих достаточной кредитной мощности в масштабах сектора, который считается одним из главных в экономике страны.

Некоторым банкам очень сложно выполнить эту задачу, особенно на уровне сельского населения, из-за внутреннего потенциала сельскохозяйственной инфраструктуры, на которую не хватает средств.

В целях обеспечения сельскохозяйственных структур современной техникой и технологиями Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 12 июля 2019 года №578 утверждено «Положение о порядке оказания государственной поддержки закупок сельскохозяйственной техники на условиях кредита и лизинга». Согласно этому положению, финансовая поддержка сельского хозяйства осуществляется за счет приобретения сельскохозяйственной техники на условиях кредита и лизинга.

Кроме того, для обеспечения реализации Указа Президента Республики Узбекистан от 23 октября 2019 года «Об утверждении Стратегии развития сельского хозяйства Республики Узбекистан на 2020–2030 годы» были приняты Постановления Президента страны от 6 марта 2020 года «О мерах по широкому внедрению рыночных принципов в хлопковом секторе» № ПП-4633 и «О мерах по широкому внедрению рыночных принципов в выращивании, закупке и реализации зерна» №ПП-4634.

На основании вышеуказанных правовых актов, начиная с 15 марта 2020 года, банки начали выделять кредиты на финансирование затрат по выращиванию хлопкового сырья фермерскими хозяйствами, хлопково-текстильными кластерами, кооперативами, а также элитными семеноводческими хозяйствами, из средств государственного фонда поддержки сельского хозяйства. В соответствии с потреб-

ностью было принято решение о выделении на эти цели до 700 миллиардов сумов из республиканского бюджета.

Если обратиться к аналитическим данным, можно сделать вывод, что в последние годы основную часть кредитов, выдаваемых сельхозпроизводителям через коммерческие банки, составляют кредиты, выделяемые из средств расчетного фонда сельскохозяйственной продукции, закупаемой для государственных нужд, при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

Таблица 2

**Распределение кредитных линий, предоставленных
коммерческими банками по отраслям экономики
Узбекистана¹**

Наименование отраслей	Годы(по состоянию на 1 января)					
	2021 год		2022 год		2023 год	
	сумма (трлн сум)	доля (%)	сумма (трлн сум)	доля (%)	сумма (трлн сум)	доля (%)
Промышленность	102,6	37,27	117,6	36,22	126,6	32,46
Сельское хозяйство	28,1	10,21	35,0	10,78	42,1	10,79
Строительство	7,4	2,69	9,3	2,86	10,4	2,67
Торговля и общественное питание	19,9	7,23	27,4	8,44	28,9	7,41
Транспорт и коммуникации	26,6	9,66	28,7	8,84	29,7	7,62
Прочие	35,8	13,0	37,2	11,46	51,3	13,15
Физические лица	54,9	19,94	69,5	21,4	101,0	25,9
Всего:	275,3	100,0	324,7	100,0	390,0	100,0

В целом, в 2022 году сумма кредитов, выделенных коммерческими банками сельскохозяйственным структурам из всех источников финансирования, составила 35,0 трлн су-

¹ Информация Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике. 2022 год

мов. Если сравнить с 2020 годом, то можно увидеть, что их сумма увеличилась в 2,0 раза (табл. 2).

Можно с уверенностью сказать, что доля сельскохозяйственных кредитов в общей сумме кредитов, из года в год, также имеет тенденцию к увеличению. В частности, в 2020 году доля кредитов сельскому хозяйству составила 8,19 процента от общего объема кредитов, а к 2022 году этот показатель увеличился на 32 процента до 10,78 процента. Доля же кредитов для других секторов экономики имела тенденцию к снижению.

Это хороший показатель, но в настоящее время не полностью раскрыты внутренние возможности повышения эффективности и развития сельскохозяйственного производства. Коренное реформирование сельского хозяйства и внедрение аграрно-экономических отношений в сельской местности зависит от совершенствования возможностей финансово-кредитных учреждений, действующих в сельском хозяйстве, которые еще не заработали в полной мере.

Кроме того, в стране существует ряд актуальных проблем по совершенствованию практики кредитования сельскохозяйственных структур, путями решения которых, на наш взгляд, являются следующие:

- 1) устранение ценового дисбаланса (диспаритета);
- 2) расширение сферы кредитования коммерческими банками сельскохозяйственных структур;
- 3) создание непрерывных условий реализации сельскохозяйственной продукции и непрерывный контроль за ней;
- 4) увеличение доли доходов сельскохозяйственных товаропроизводителей в конечной цене выращиваемой ими продукции;
- 5) усиление маркетинговой деятельности в сельскохозяйственных структурах, а также развитие системы регулярного изучения конъюнктуры рынка;
- 6) цифровизация системы кредитно-финансовых услуг для сельского хозяйства и повышение эффективности способов обеспечения их безопасности.

Из вышеизложенного видно, что в нашей стране активизирована работа по обеспечению сельскохозяйственных структур финансовыми ресурсами со стороны коммерческих банков. В то же время успешное решение рассмотренных выше задач, стоящих перед коммерческими банками, позволит в дальнейшем улучшить деятельность сельскохозяйственных формирований и усилить конкурентоспособность среди товаропроизводителей.

6-БЎЛИМ

БАҲОЛАШ ВА РИЭЛТОРЛИК ФАОЛИЯТИНИ МУВОФИҚЛАШТИРИШ ВА ТАРТИБГА СОЛИШ ТИЗИМИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

РАЗДЕЛ 6

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ КООРДИНАЦИИ И РЕГУЛИРОВАНИЯ ОЦЕНОЧНОЙ И РИЭЛТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

РОЛЬ АГЕНТСТВА ПО УПРАВЛЕНИЮ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ АКТИВАМИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН В РАЗВИТИИ ОЦЕНОЧНОЙ И РИЭЛТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Хусанов Н.Д. – Агентство по управлению государственными активами Республики Узбекистан, главный специалист Управления по координации оценочной и риэлторской деятельности.

В Республике Узбекистан сформирована необходимая законодательно-правовая база для осуществления оценочной и риэлторской деятельности, созданы экономические стимулы для их активного развития.

Оценочная деятельность обеспечивает информационную основу для принятия хозяйственных и управленческих решений, способствует структурной перестройке экономики, формированию конкурентной рыночной среды, активизации инвестиционных процессов.

Независимая оценка стоимости призвана также обеспечивать равные права всем членам общества, путем справедливой оценки их имущественных прав и обязательств. Таким образом, развитие оценочной деятельности является составной частью общего процесса реформирования экономики.

Также следует отметить, что важной составляющей экономики Узбекистана выступает рынок недвижимости, роль которого в формировании рыночных отношений постоянно возрастает. Современный рынок недвижимости активно развивается, что связано со значительным ростом строительства нового жилья. В настоящее время рынок жилой недвижимости характеризуется увеличением объема и разнообразия видов сделок и активным участием профессиональных риэлторов.

В современных рыночно-трансформационных условиях оценочная и риэлторская деятельности непрерывно развиваются. Социально-экономическая значимость их услуг предполагает осуществление дополнительных исследований в части оптимизации функций управления и разработки новых научно обоснованных подходов и принципов регулирования оценочной и риэлторской деятельности, направленных на повышение профессионального уровня и качества оказываемых услуг.

Постановлением Президента Республики Узбекистан «О мерах по эффективной организации деятельности Агентства по управлению государственными активами» от 24 марта 2023 года № ПП-101 утверждены «Приоритетные направления деятельности Агентства по управлению государственными активами», одними из которых определены сертификация услуг оценщиков и риэлторов, а также принятие мер по развитию их деятельности.

Реализацию данной задачи в структуре Агентства выполняет Управление по координации оценочной и риэлторской деятельности. Направления выполнения данной работы указаны на следующих схемах (укрупненно):

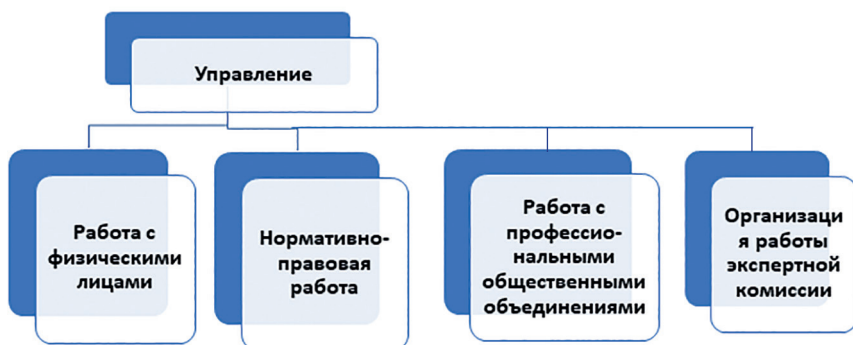


Рис. 1. Направления работы по оценочной деятельности.

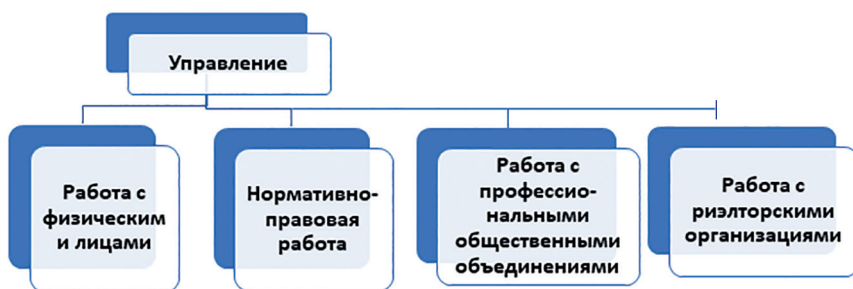


Рис. 2. Направления работы по риэлторской деятельности.

Более детально по каждому направлению работа Управления выглядит следующим образом.

По оценочной деятельности

1. При работе с физическими лицами Управление оказывает государственные услуги по получению квалификационного сертификата оценщика в соответствии с постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан «Об утверждении административных регламентов оказания государственных услуг по проведению квалификационных экзаменов оценщиков и риэлторов и выдаче им квалификационного сертификата» от 23 декабря 2020 года

№ 805 и категории оценщика в соответствии с Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан «Об утверждении Административного регламента оказания государственных услуг по присвоению категорий оценщикам» от 24 сентября 2019 года № 799.

Количество выданных квалификационных сертификатов оценщика (в том числе действующих) в разрезе регионов приведено в табл. 1.

Таблица 1

Количество выданных квалификационных сертификатов оценщиков (по состоянию на 01.01.2023 г.)

№	Наименование региона	Количество оценщиков, имеющих квалификационный сертификат
1	Республика Каракалпакстан	43
2	Андижанская область	43
3	Бухарская область	46
4	Джизакская область	19
5	Кашкадарьинская область	53
6	Навоийская область	29
7	Наманганская область	45
8	Самаркандская область	54
9	Сырдарьинская область	14
10	Сурхандарьинская область	21
11	Ташкентская область	46
12	Ферганская область	66
13	Хорезмская область	43
14	г. Ташкент	197
Всего:		719

В соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему развитию рынка оценочных услуг» от 1 июня 2018 года № ПП-3764, начиная с 1 января 2020 года, для проведения экспертизы достоверности отчёта об оценке могут привлекаться только оценщики первой или высшей категории. Этим же постановлением установлены требования к претендентам на получение категории. Таким образом, получить категорию может только оценщик, обладающий необходимыми знаниями, опытом и квалификацией.

Количество выданных свидетельств о присвоении категории оценщика (в разрезе регионов) приведено в табл. 2.

Таблица 2

**Количество выданных свидетельств о присвоении
категорий оценщика (по состоянию на 01.01.2023 г.)**

№	Наименование региона	Общее количество оценщиков, имеющих свидетельство о категории оценщика		
		Высшая категория	1 категория	2 категория
1	Республика Каракалпакстан	1	2	5
2	Андижанская область	-	2	4
3	Бухарская область	-	2	-
4	Джизакская область	-	1	-
5	Кашкадарьинская область	-	1	1
6	Навоийская область	-	1	2
7	Наманганская область	-	3	1
8	Самаркандская область	-	3	5
9	Сырдарьинская область	-	1	-
10	Сурхандарьинская область	-	2	-
11	Ташкентская область	-	-	2
12	Ферганская область	1	2	4
13	Хорезмская область	-	5	4
14	г. Ташкент	8	10	5
Всего:		10	35	33

Оказание государственных услуг по выдаче квалификационных сертификатов и свидетельств о присвоении категории оценщикам полностью автоматизировано («my.gov.uz») и сертификаты, и свидетельства выдаются с QR-кодом.

При этом объем оценочных услуг (в денежном выражении) за последние 4 года показывает устойчивую динамику роста, показанную на рис. 3.

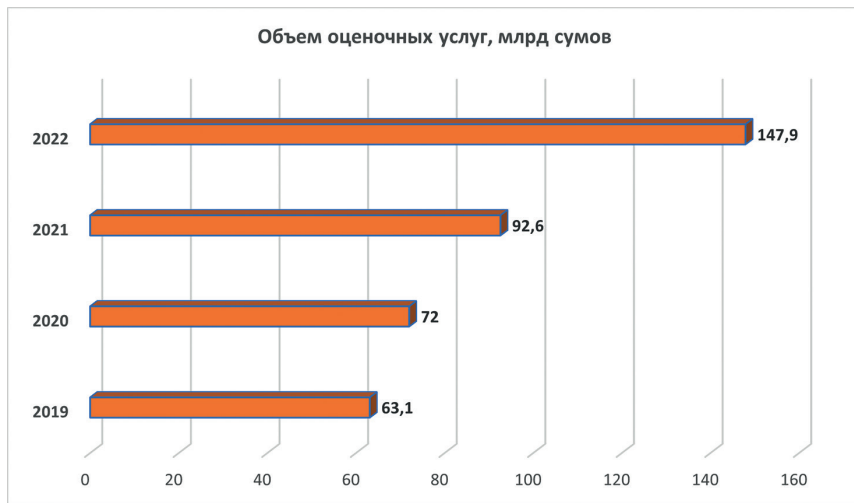


Рис. 3. Динамика изменения объема оказанных оценочных услуг.

Управлением на единой информационной платформе (www.davbaho.uz) сформирована единая электронная база данных, позволяющая осуществлять анализ сферы оценочных услуг, ведение реестра оценочных организаций и оценщиков.

2. По направлению нормативно-правовой работы в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан «О Государственной программе по реализации «Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы» от 28 февраля 2023 года № УП-27, в «Год заботы о человеке и качественного образования», разработана новая редакция Единого национального стандарта оценки

(ЕНСО) на основе принципов ряда ведущих признанных международных стандартов оценки (European Valuation Standards, International Valuation Standards, Royal Institution of Chartered Surveyors, Uniform Standards of Professional Appraisal Practice), а также с учетом передовой зарубежной оценочной практики и местных особенностей Республики Узбекистан.

Так, существенной переработке подверглась структура ЕНСО. Стандарт разделен на три логически законченных группы – группа общих стандартов, группа специальных стандартов и группа методик, являющихся неотъемлемой частью стандартов. Документ дополнен двумя новыми разделами – стандарт оценки стоимости недвижимости дополнен разделом «Особенности оценки стоимости объектов недвижимости, находящихся в процессе девелопмента», стандарт оценки стоимости нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности дополнен разделом «Особенности оценки стоимости нефинансовых обязательств», и новым стандартом – «Оценка стоимости транспортных средств», в том числе оценкой стоимости транспортных средств, поврежденных в результате дорожно-транспортных происшествий или в результате воздействия непредвиденных обстоятельств.

В работе над новой редакцией ЕНСО участвовали представители всех профессиональных общественных объединений оценочных организаций. Текст заключительного варианта был согласован с этими профессиональными общественными объединениями. В настоящее время данный проект внесен в Министерство юстиции для государственной регистрации.

Управлением также:

осуществляется разработка новой редакции Закона Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности». При этом основной упор делается на создании действенного и эффективного механизма регулирования оценочной деятельности взамен отмененного государственного лицензирования;

разработан проект постановления Кабинета Министров о внесении изменений и дополнений в постановление Кабинета Министров «Об утверждении механизма проведения экспертизы достоверности отчетов об оценке» от 28 июля 2008 года № 161. В настоящий момент данный проект внесен на рассмотрение в Кабинет Министров;

разрабатывается порядок определения рейтинга и ранкинга оценочных организаций.

3. По направлению работы с профессиональными общественными объединениями оценочных организаций
Управление работает в тесном контакте с профессиональными общественными объединениями оценочных организаций страны. В настоящее время в республике действуют четыре таких организации – Ассоциация оценочных организаций, Общество оценщиков, экспертов и консультантов, Общество оценщиков Узбекистана, Общество оценщиков Ташкентской области. Количество оценочных организаций, объединённых данными общественными организациями приведено в рис. 4.



Рис. 4. Количество оценочных организаций, состоящих в профессиональных общественных объединениях (по состоянию на 01.01.2023 г.).

Количество оценочных организаций, функционирующих в республике (по регионам) приведено в табл. 3.

Таблица 3

**Количество оценочных организаций по республике
(по состоянию на 01.01.2023 г.)**

№	Наименование региона	Общее количество оценочных организаций
1	Республика Каракалпакстан	12
2	Андижанская область	16
3	Бухарская область	19
4	Джизакская область	3
5	Кашкадарьинская область	8
6	Навоийская область	7
7	Наманганская область	12
8	Самаркандская область	19
9	Сырдарьинская область	3
10	Сурхандарьинская область	5
11	Ташкентская область	2
12	Ферганская область	25
13	Хорезмская область	14
14	г. Ташкент	159
Всего:		304

Основные направления сотрудничества – совместное обсуждение и согласование предложений по внесению изменений и дополнений в нормативно-правовые акты, а также согласование этих изменений и дополнений, совместное проведение экспертизы достоверности отчетов об оценке по запросам судов. Кроме того, представители профессиональных общественных объединений участвуют в работе комиссии по присвоению категорий оценщикам, а также в разработке тестовых вопросов по проведению тестовых

экзаменов на получение квалификационного сертификата оценщика и в процессе согласования учебных программ по подготовке и повышению квалификации оценщиков, осуществляемых учебными центрами.

Также в условиях отмены государственного лицензирования оценочной деятельности Управление на регулярной основе оказывает необходимую методологическую и организационную помощь профессиональным общественным объединениям в вопросах повышения их роли и значимости в развитии и дальнейшем совершенствовании оценочной деятельности в республике. Для этой цели Управление на постоянной основе проводит совместные, с представителями профессиональных общественных объединений, встречи, совещания и обсуждения насущных вопросов оценочной деятельности.

4. По направлению работы экспертной комиссии по проведению экспертизы материалов по оценке объектов оценки в спорных ситуациях по запросам судов, Управление является рабочим органом данной комиссии, организует работу комиссии и осуществляет делопроизводство материалов комиссии.

II. По риэлторской деятельности

1. При работе с физическими лицами Управление оказывает государственные услуги по получению квалификационного сертификата риэлтора в соответствии с Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан «Об утверждении административных регламентов оказания государственных услуг по проведению квалификационных экзаменов оценщиков и риэлторов и выдаче им квалификационного сертификата» от 23 декабря 2020 года № 805.

Количество выданных квалификационных сертификатов риэлторов (в том числе действующих) приведено в табл. 4.

Таблица 4

**Количество выданных квалификационных сертификатов
риэлтора (по состоянию на 01.01.2023 г.)**

№	Наименование региона	Общее количество риэлторов, имеющих квалификационный сертификат
1	Республика Каракалпакстан	14
2	Андижанская область	15
3	Бухарская область	27
4	Джизакская область	11
5	Кашкадарьинская область	15
6	Навоийская область	9
7	Наманганская область	11
8	Самаркандская область	106
9	Сырдарьинская область	3
10	Сурхандарьинская область	8
11	Ташкентская область	26
12	Ферганская область	19
13	Хорезмская область	10
14	г. Ташкент	238
Всего:		512

Оказание государственных услуг по выдаче квалификационного сертификата риэлторам полностью автоматизировано («my.gov.uz») и сертификаты выдаются с QR-кодом.

**2. По направлению работы с юридическими лицами
(риэлторскими организациями) Управление:**

проводит мониторинг (совместно с профессиональными общественными объединениями в области риэлторской деятельности) соблюдения риэлторскими организациями

правил внутреннего контроля по противодействию легализации доходов, полученных от преступной деятельности, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения для риэлторских организаций (рег. № 2257 от 24 августа 2011 года);

оказывает содействие во внедрении в практику оказания риэлторских услуг мультилистинговых систем (МЛС).

Количество риэлторских организаций в разрезе регионов приведено в табл. 5.

Таблица 5

**Количество риэлторских организаций по республике
(по состоянию на 01.01.2023 г.)**

№	Наименование региона	Количество риэлторских организаций
1	Республика Каракалпакстан	5
2	Андижанская область	1
3	Бухарская область	21
4	Джизакская область	4
5	Кашкадарьинская область	17
6	Навоийская область	5
7	Наманганская область	8
8	Самаркандская область	40
9	Сырдарьинская область	2
10	Сурхандарьинская область	3
11	Ташкентская область	7
12	Ферганская область	15
13	Хорезмская область	5
14	г. Ташкент	142
Всего:		275

При этом объем риэлторских услуг (в денежном выражении) за последние четыре года показывает устойчивую динамику роста, показанную на рис. 5.

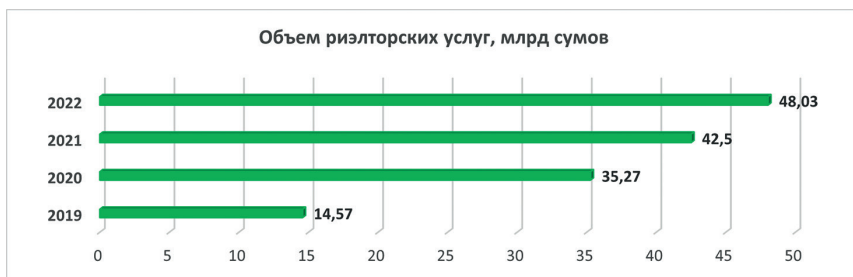


Рис. 5. Динамика изменения объема оказанных риэлторских услуг.

Управлением на единой информационной платформе (www.davbaho.uz) создана единая электронная база данных, позволяющая проводить анализ сферы риэлторских услуг, вести реестр риэлторских организаций и риэлторов.

Также в условиях отмены государственного лицензирования риэлторской деятельности Управление на регулярной основе оказывает необходимую методологическую и организационную помощь профессиональным общественным объединениям в вопросах повышения их роли и значимости в развитии и дальнейшем совершенствовании риэлторской деятельности в республике.

3. По направлению нормативно-правовой работы Управление:

разрабатывает новую редакцию Закона Республики Узбекистан «О риэлторской деятельности». Основной упор в данной работе делается на создание действенного и эффективного механизма регулирования риэлторской деятельности взамен отмененного государственного лицензирования;

вносит изменения и дополнения в правила внутреннего контроля по противодействию легализации доходов, полученных от преступной деятельности, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения для риэлторских организаций.

4. В части работы с профессиональными общественными объединениями в области риэлторской деятельности Управление осуществляет следующие мероприятия.

В настоящее время имеются два таких объединения – Ассоциация риэлторских организаций и Гильдия риэлторов Узбекистана. Они объединяют риэлторские организации, индивидуальных предпринимателей и самозанятых в риэлторской сфере, как показано на рис. 6:



Рис. 6. Количество риэлторских организаций (включая индивидуальных предпринимателей и самозанятых в риэлторской сфере), состоящих в профессиональных общественных объединениях (по состоянию на 01.01.2023 г.).

Управление совместно с данными профессиональными общественными объединениями проводит мониторинг соблюдения риэлторскими организациями правил внутреннего контроля по противодействию легализации доходов, полученных от преступной деятельности, финансированию терроризма и финансированию распространения оружия массового уничтожения для риэлторских организаций.

В процессе работы над новой редакцией Закона «О риэлторской деятельности» Управление проводит с данными профессиональными общественными объединениями обсуждение и согласование вносимых изменений и дополнений.

Также указанные профессиональные общественные объединения участвуют и в процессе согласования учебных программ по подготовке и повышению квалификации риэлторов, осуществляемых учебными центрами.

Проблемы в оценочной и риэлторской деятельности. Одна из наиболее насущных и актуальных проблем, как в оценочной, так и в риэлторской деятельности, состоит в том, что действующее законодательство (прежде всего законы «Об оценочной деятельности» и «О риэлторской деятельности») не устанавливает механизм регулирования оценочной и риэлторской деятельности, который представлял бы собой альтернативу отмененному механизму государственного регулирования посредством процедуры лицензирования.

Введение обязательного членства в профессиональных общественных объединениях, на практике, не заменило собой лицензионные требования и условия, присущие механизму лицензирования. Полномочия профессиональных общественных объединений и в оценочной, и в риэлторской деятельности, как регулятора вида деятельности, четко не определены. В связи с этим данные профессиональные общественные объединения не имеют реальных рычагов воздействия на своих членов.

Законодательством также не определено, как быть с субъектами оценочной и риэлторской деятельности, которые не вступили в членство профессиональных общественных объединений. Особенно это становится актуальным в свете появления на рынке так называемых «самозанятых» в области риэлторской деятельности.

Кроме того, важным остается вопрос об источниках финансирования данных профессиональных общественных объединений. Практика показала, что работа профессиональных общественных объединений на общественных началах неэффективна, ожидаемых результатов не приносит и не соответствует зарубежному опыту, где такие общественные организации играют ведущую роль на рынке оценочных и риэлторских услуг.

Предложения по решению обозначенных проблем.

Необходимо разработать и принять в установленном порядке новые редакции законов Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности» и «О риэлторской деятельности». При этом в новых редакциях отразить новую парадигму сдвига регулирования рынка оценочных и риэлторских услуг от государства в сторону саморегулирования профессиональными общественными объединениями. В новых редакциях необходимо однозначно (исключающее вольное трактование) определить цели, задачи, права, обязанности, полномочия и ответственность (а, возможно, и подотчетность) профессиональных общественных объединений.

Также в новых редакциях указанных законов следует предусмотреть механизм самофинансирования профессиональных общественных объединений оценочной и риэлторской деятельности, с учетом опыта зарубежных стран, где подобные организации успешно существуют и развиваются.

ВЗГЛЯД НА ОЦЕНКУ С ПОЗИЦИИ СИСТЕМНОГО АНАЛИЗА, ИЛИ КАК ОЦЕНИТЬ РАБОТУ ОЦЕНЩИКА

Матяшин А.Н. – Агентство по управлению государственными активами Республики Узбекистан, главный специалист Управления по координации оценочной и риэлторской деятельности.

Возможно ли, каким-либо образом, оценить работу оценщика? Прежде всего, следует определиться с основными понятиями, о которых пойдет речь. И, в первую очередь, с такими понятиями, как оценка, рынок, рыночная цена и др. Затем перейдем к понятию качества оценки или, в более широком смысле, качества услуг, предоставляемых оценочными организациями по оценке тех или иных активов заказчика. А точнее сказать, к пониманию того, что мы называем качеством оценки.

Строго говоря, в законодательстве Республики Узбекистан отсутствует понятие оценки. Так, в Законе Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности» (статья 3) определено, что оценочной деятельностью является деятельность оценочной организации, направленная на определение стоимости объекта оценки. Это определение идентифицирует оценочную деятельность среди других видов деятельности хозяйствующих субъектов именно как самостоятельный вид деятельности. В общеэкономическом смысле это верно. Но, однако, оно не раскрывает внутренней сущности самой оценки. Является ли оценка некой объективной реальностью, существующей вне зависимости от наших представлений и от нашего понимания, или же это что-то иное?

А, вообще говоря, что же такое, собственно, оценка? Обратимся к общепризнанным международным профессиональным стандартам оценки, разработанным британской организацией RICS – Royal Institution of Chartered Surveyors, в авторитете которой сомневаться не приходится. RICS – созданная в Великобритании в 1868 году – независимая международная профессиональная организация, представляющая интересы специалистов во всех областях недвижимости, землепользования, оценки, строительства и др. RICS на сегодняшний день объединяет более 100 000 действительных членов, которые работают в 146 странах мира. RICS устанавливает стандарты и регламентирует профессиональную деятельность, защищает интересы клиентов и заказчиков путем контроля за строгим соблюдением этических норм и стандартов профессиональной деятельности, а также предоставляет актуальную информацию и объективные рекомендации, благодаря чему членство в RICS стало своеобразным «знаком качества» для профессионалов в области оценки во всем мире. Вот какое определение оценке дают стандарты оценки RICS: «Любая оценка – это профессиональное заключение, которое составляется на основании заявленного вида стоимости и с учетом со-

ответствующих допущений или специальных допущений. Оценка отражает не фактическую цену, а мнение о стоимости. При этом степень субъективности такого мнения неизбежно изменяется от случая к случаю, также как и степень определенности (т.е. вероятности, что заключение оценщика о рыночной стоимости точно совпадает со стоимостью при фактической продаже на дату оценки). Понимание и доверие пользователей к оценке обеспечивается при помощи прозрачности выбора подхода к оценке и адекватного объяснения всех факторов, способных существенно повлиять на ее результаты» (профессиональные стандарты оценки RICS. Январь 2014 года. Изданы RICS, Parliament Square, London, SW1P 3AD, UK. www.rics.org).

Также не следует забывать, что сама оценка является частью рыночной инфраструктуры, поскольку она и появляется именно в рыночной экономике. А поэтому следует дать определение того, с чем она неразрывно связана – то есть с рынком. Обратимся также к международным стандартам оценки, разработанным Международным комитетом по стандартам оценки (International Valuation Standards Committee – IVSC) – международной организации, объединяющей профессиональные организации оценщиков более чем 50 стран мира. Вот, например, какое определение рынка дают международные стандарты оценки (МСО). Рынок – это среда, в которой происходит обмен товарами и услугами в форме торговли между покупателями и продавцами посредством механизма цен. Концепция рынка предполагает, что товары или услуги могут оборачиваться между покупателями и продавцами без неоправданных ограничений на их деятельность. Каждая сторона будет реагировать на соотношения спроса и предложения и другие ценообразующие факторы, а также учитывать свое собственное понимание относительной полезности товара или услуги и индивидуальные потребности и желания.

Законодательством Республики Узбекистан установлены определенные требования к качеству оценки, которые

условно можно разделить на два уровня. Первый уровень – это требования к качеству работы в процессе проведения оценки внутри самой оценочной организации. На это нацелен Национальный стандарт оценки (НСО № 13) «Общие требования, предъявляемые к внутренним правилам контроля качества работы оценщиков», входящий в состав Единого национального стандарта оценки Республики Узбекистан (зарегистрирован Министерством юстиции Республики Узбекистан 4 июня 2020 года, регистрационный № 3239). На основании этого стандарта каждая оценочная организация в обязательном порядке разрабатывает для своих сотрудников-оценщиков детализированные правила, включающие контроль качества на всех этапах работ по оценке активов. Данный стандарт унифицирует принципы и подходы оценочных организаций к разработке внутренних правил контроля качества работы оценщиков, а также требований к порядку и организации внутреннего контроля за применением этих правил. Согласно НСО № 13 внутренние правила контроля качества работы оценщиков оценочных организаций должны содержать рекомендации, позволяющие оценщикам на практике определять четкий порядок своих действий по выполнению требований законодательства об оценочной деятельности и повышению качества оценки.

Согласно данному стандарту к внутренним правилам контроля качества работы оценщиков относятся правила, методические разработки, пособия и другие документы, обязательные к применению в оценочной организации, раскрывающие порядок осуществления оценочной деятельности. При этом внутренние правила должны в совокупности представлять описание комплексного подхода оценочной организации к организации и процессу проведения оценки имущества.

Для обеспечения надлежащего контроля за соблюдением внутренних правил необходимость их применения должна входить в функциональные обязанности оценщика,

предусмотренные трудовыми отношениями между оценщиком и оценочной организацией. Контроль за выполнением требований внутренних правил должен быть организован на всех уровнях осуществления оценочной деятельности, начиная с оценщика и заканчивая руководителями оценочной организации.

Таким образом, на первом уровне контроля косвенным образом подразумевается, что **если строго соблюдать все предписанные законодательством процедуры, то качество оценки будет обеспечено.**

Также необходимо отметить, что оценочные организации несут материальную ответственность перед заказчиком за причинение ему ущерба вследствие составления недостоверного отчета об оценке. Убытки, включая упущенную выгоду, причиненные заказчику в результате некачественного или ненадлежащего проведения оценки, подлежат возмещению в порядке, установленном законодательством.

На основании НСО № 13 каждая оценочная организация разрабатывает и внедряет у себя внутренние правила контроля качества работы своих оценщиков. Так, оценочные компании международного уровня применяют различные механизмы контроля качества оценочных работ, в частности, например, механизм контроля, состоящий из ряда этапов – предварительный этап, этап рабочего проекта и заключительный этап. На первом этапе, в зависимости от типа объекта оценки, оценщик согласовывает с руководством организации следующие вопросы: наличие необходимых исходных данных для начала работ, определение цели оценки и вида определяемой стоимости, определение перечня запрашиваемой информации, дата и порядок осмотра объекта оценки, назначение ответственных сотрудников по разделам отчета и необходимость привлечения субподрядчиков, предварительно намеченные методологии оценки для данного конкретного объекта оценки.

На втором этапе проводится: анализ полноты собранной информации, проверяется соответствие международным и национальным стандартам оценки, проверяются математически расчеты на наличие ошибок, согласовывается с руководством применимость основных подходов и методов оценки, обоснованность ставки дисконтирования (ставки капитализации), назначение удельных весов при согласовании результатов и др.

На третьем этапе отчет об оценке проверяется сотрудником, ответственным за качество работ. При необходимости отчет возвращается на доработку. Также отчет проверяется на наличие опечаток, соответствия полноты и правильности последовательности расположения разделов, наличие подписей и др.

Кроме того, в таких компаниях практикуется наличие методического совета, состоящего из руководящих работников и наиболее квалифицированных и опытных сотрудников-оценщиков. К работе методического совета могут также привлекаться члены общественных организаций оценщиков, научные работники, преподаватели, специалисты других организаций. Результаты работы по контролю качества по каждому отчету об оценке оформляется в виде специального документа – листа контроля. Лист контроля заполняется сотрудником-оценщиком, который не принимал участие в подготовке данного отчета. Заполненный лист контроля обсуждается со всем коллективом с участием авторов отчета. Отмеченные в листе контроля недостатки устраняются в электронной версии отчета и отчет заново распечатывается. Контроль за выполнением внутренних правил, а также за лицами, ответственными за данный контроль, осуществляет топ-менеджер компании. Он также регулярно сверяет отчеты об оценке с их листами контроля. Лист контроля приобщается к отчету об оценке, предназначенному для хранения в архиве, и хранится вместе с ним в течение трех лет с даты оформления отчета.

Еще пример варианта механизма контроля качества. В оценочной организации назначаются работники, осуществляющие руководство и надзор за работой оценщиков и помощников оценщика, с целью своевременного выявления и устранения допущенных недостатков, влияющих на качество оценочных работ. Эти функции осуществляются путем контроля процесса работы оценщиков на соответствие внутренним требованиям организации, а также устранения возникающих расхождений в профессиональных суждениях между оценщиками, занятыми выполнением общей работы по оценке.

Выявленные недостатки оформляются по специальной форме «Контроля составления отчета об оценке» и устраняются в электронном виде. После исправления замечаний в отчете об оценке составляется акт проверки качества оценочных работ, который подписывается должностными лицами, проводившими проверку качества. Отчет об оценке предоставляется на подпись руководству организации только вместе с актом проверки качества оценочных работ. Также в правилах предусмотрено направление (при необходимости) отчета сторонним организациям для высказывания их мнения о качестве проведенной оценки. Полученные таким образом замечания рассматриваются руководством организации и передаются исполнителям для доработки отчета.

Результаты контроля качества оценочных работ, в том числе замечания сторонних организаций, заносятся в специальный журнал учета контроля качества оценочных работ. На основании результатов проведенного контроля качества оценочных работ руководитель компании ежеквартально направляет вышестоящему руководству информацию по качеству работ, включающую предложения по предупреждению фактов некачественного выполнения оценочных работ, причин, вызвавших данные факты и меры по устранению этих причин.

Также во внутренних правилах таких компаний часто предусматривается материальное стимулирование оцен-

щиков, осуществляющих оценку с высоким качеством и без замечаний. В то же время оценщики, допустившие некачественную оценку и имеющие замечания, в том числе от заказчиков оценки, привлекаются к материальной ответственности. При этом устранение недостатков, связанных с некачественным выполнением оценочных работ, производится за счет допустившего их оценщика.

И, второй уровень – это контроль за соблюдением всех требований законодательства в уже завершенной оценке (в отчете об оценке). Данный вопрос регулируется постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 28 июля 2008 года, № 161 «Об утверждении механизма проведения экспертизы достоверности отчетов об оценке». Постановление конкретизирует статью 181 Закона Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности», предусматривающую в необходимых случаях возможность оспоримости отчета об оценке. Данным постановлением установлено, что для определения достоверности отчета об оценке проводится экспертиза. Экспертиза обеспечивает проверку достоверности представленного отчета об оценке на предмет обоснованности используемых данных и приведенных справок, обоснованности применяемых методов и способов оценки, точности расчетов, обоснованности анализа, мнений и заключений, соответствия представленного отчета требованиям законодательства об оценочной деятельности.

При этом установлено, что сведения доказательственного значения, содержащиеся в отчете об оценке, должны одновременно соответствовать следующим критериям:

относимости – наличие связи качественных и количественных характеристик сведений и данных, посредством которых реализуется процедура оценки, с объектом оценки;

допустимости – сведения должны быть получены из достоверных подтверждаемых источников;

достоверности – сведения, устанавливаемые доказательствами, должны быть доказаны таким образом, чтобы

заказчик и другие пользователи результатов экспертизы могли бы расценивать их соответствующими объективной истине, то есть соответствующими фактам, которые имели место в действительности;

достаточности – сведения позволяют полно и объективно интерпретировать получаемые с их помощью результаты без привлечения дополнительных информационных источников и проведения дополнительных мероприятий по оценке.

Результатом экспертизы является признание отчета об оценке достоверным или недостоверным. При этом отчет об оценке признается недостоверным при наличии, хотя бы одного из следующих фактов (обстоятельств):

отчет не соответствует требованиям законодательства об оценочной деятельности;

отчет не соответствует требованиям договора на проведение оценки;

цель оценки не отражает будущее использование результатов оценки;

оценщиком неправомерно определен вид стоимости оцениваемого имущества;

не представляется возможным квалифицировать отчет в качестве документа, содержащего сведения доказательственного значения;

содержит взаимоисключающие и противоречащие друг другу факты, сведения, выводы, допущения и их неоднозначное толкование;

отсутствует конкретизированная информация об использованных при проведении оценки данных (источников их получения);

используемые в отчете корректировки и/или допущения выходят за пределы очевидной возможности их применения;

отсутствует последовательность и обоснованность расчетов, формул, примененных скидок и премий.

Указанным постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан установлено, что отчет об оценке

признается достоверным, если он составлен в соответствии с требованиями законодательства об оценочной деятельности и содержит сведения доказательственного значения.

Очень важно обратить внимание на следующий факт! Бывают ситуации, когда заказчик оценки инициирует проведение экспертизы отчета об оценке. В ряде случаев это происходит вовсе не от горячего желания заказчика убедиться в качестве оценки, а только лишь от того, что его, по тем или иным причинам, не устраивает итоговая цена объекта оценки, полученная по результатам оценки. Но, как говорил известный баснописец, «делу дать хотя законный вид и толк», заказчик оценки, теперь уже заказывает проведение экспертизы у другой оценочной организации под видом наличия сомнения в качестве проведенной оценки. При этом проблема ставится «с ног на голову», и все начинают искать причину там, где её нет. Как сказал мыслитель и философ древнего Китая Кун Фу-Цзы (Конфуций), трудно найти чёрную кошку в тёмной комнате, особенно если её там нет. Вот как-то так. К сожалению, по устоявшемуся стереотипу заказчик экспертизы искренне думает, что вот сейчас экспертиза-то и выявит настоящую цену объекта оценки, которую от него утаили по злему умыслу недобросовестные оценщики. Подразумевается, что слова «настоящую цену» означают цену, которую хотел бы видеть заказчик. Причём, независимо от каких-то там стандартов оценки, до которых ему, по большому счету, вообще никакого дела нет. Стандарты – стандартами, а цену сделайте такую, какую мне надо. Я же плачу вам за проведение оценки, а известно, что кто платит – тот и заказывает музыку. При этом важно отметить, что, ставя вопрос именно таким образом, заказчик толкает оценщика на путь нарушения законодательства. Но сценарий требует сохранить хорошую мину при плохой игре. И ситуация представляется именно так, что действия заказчика продиктованы исключительно радением за качество оценки. Ну как тут не вспомнить строки из стихотворения народного поэта Узбекистана Шукрулло:

«Довольно! Хватит обвинять других!
Сам на себя взгляни!.. Что ж ты притих?..
Ты смолк не по причине доброты...
Корысть и страх – все было понемногу...
«Тропа виляет», – утверждаешь ты?..
Что ж, выйди сам на ровную дорогу!».

В общем говоря, раньше дело примерно так и происходило. И так называемый эксперт, который проводил эту самую экспертизу, не нес никакой ответственности за свою так называемую, экспертизу. И уж, тем более, никто не задавался вопросом по поводу качества и достоверности самой экспертизы и экспертного заключения.

С выходом Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан от 28.07.2008 г. №161, а затем изменений и дополнений в Закон Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности», внесенных 09.04.2009 г., все стало на свои места. Впервые на законодательном уровне было установлено, что требования к качеству должны предъявляться не только к процедуре оценки объекта оценки, но также и к процедуре экспертизы достоверности этого отчета об оценке. Теперь и оценочная организация, проводящая оценку, и оценочная организация, проводящая экспертизу отчета об оценке, несут одинаковую ответственность перед законом.

Прежде всего, Законом «Об оценочной деятельности» (статья 151) экспертиза достоверности отчетов об оценке отнесена к дополнительным профессиональным услугам, которые может оказывать оценочная организация. Тогда же была введена новая статья 181, которая так и называется – оспоримость отчета об оценке. Но, пожалуй, самое важное нововведение заключается в том, что в данной статье установлено, что экспертное заключение оценочной организации, проводящей экспертизу, должно содержать беспристрастное мнение о достоверности отчета об оценке. При этом данная организация не вправе проводить повторную оценку и выносить экспертное заключение о стоимости объекта оценки. Это принципиально важная норма Закона,

которая дает понять заказчику экспертизы (несогласному с отчетом об оценке), что он не вправе требовать от оценочной организации, проводящей экспертизу, пересмотра стоимости объекта оценки. Предметом экспертизы является исключительно определение того, насколько в отчете об оценке соблюдены все необходимые процедуры, предусмотренные законодательством об оценочной деятельности, в том числе, стандартами оценки. И только! Само собой разумеется, что если отчет об оценке признается достоверным, никаких споров в отношении итоговой цены быть не может, нравится она вам или не нравится.

Но если все же она вам продолжает не нравиться, то статьей 151 установлено, что в случае несогласия заказчика с полученным экспертным заключением о достоверности отчета об оценке, спор подлежит рассмотрению судом. И вопрос переходит совершенно в другую плоскость. Такой спор решается только судом! Для проведения экспертизы материалов оценки объекта оценки в спорных случаях в порядке, установленном законодательством, создается экспертная комиссия. Эта комиссия создается в государственном органе, осуществляющем регулирование оценочной деятельности – в Госкомконкуренции Республики Узбекистан. Суд направляет в данную комиссию материалы оценки, по которой идет спор, включая сам отчет об оценке, экспертизу достоверности этого отчета и другие документы. Далее, (и это тоже очень существенно!) заключение экспертной комиссии по проведению экспертизы материалов оценки объекта, оценки на установление достоверности этих материалов подготавливается исключительно по определению суда в порядке, установленном законодательством. При признании судом отчета об оценке недостоверным экспертная комиссия по проведению экспертизы материалов оценки объекта оценки по определению суда проводит повторную оценку объекта оценки и предоставляет в суд заключение о стоимости объекта оценки. С подробными разъяснениями по этому вопросу можно ознакомиться в разделе IV положе-

ния о порядке организации работы экспертной комиссии по проведению экспертизы материалов по оценке объектов оценки в спорных ситуациях по запросам судебных органов, утвержденного постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 28.07.2008г. № 161.

Говоря о качестве оценочных услуг (в том числе проведение оценки и проведение экспертизы достоверности отчетов об оценке), необходимо отметить, что оно оказывает существенное влияние на дальнейшую судьбу оценочных организаций. Так, за составление недостоверного отчета об оценке, приведшего к нанесению материального ущерба собственнику и (или) заказчику, а также и за составление недостоверного экспертного заключения оценщик может лишиться квалификационного сертификата. Ранее, до отмены лицензирования оценочной деятельности, за такие нарушения оценочная организация лишалась лицензии.

Таким образом, если отчет об оценке, выполненный одной оценочной организацией, и экспертное заключение о достоверности этого отчета об оценке, выполненное другой оценочной организацией, попадают в экспертную комиссию Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан по проведению экспертизы материалов по оценке объектов оценки в спорных ситуациях по запросам судебных органов, кто-то из этих двух оценочных организаций (а не исключено, что и обе), вероятнее всего, могут лишиться членства в профессиональном общественном объединении оценочных организаций, а значит и права осуществления оценочной деятельности, а ее оценщики, допустившие подорбные нарушения, – квалификационного сертификата оценщика и останутся без работы. И нужно заметить, что такая перспектива дисциплинирует оценочные организации и заставляет их уделять серьезное внимание качеству своей работы, лучше любых других способов.

Из вышеизложенного видно, что на втором уровне фактически результаты оценки проходят строгую проверку на предмет соответствия требованиям законодательства, а

также соблюдения внутренних правил контроля качества оценочных работ. И, хотя экспертиза проводится в случае наличия спорной ситуации или по требованию заказчика оценки, желающего получить дополнительное подтверждение того, что оценка была проведена в полном соответствии с законодательством, сам факт возможности быть подвергнутым экспертизе, подстегивает оценщиков более ответственно относиться к проведению оценки. Тем более что признание отчета об оценке недостоверным может привести оценочную организацию к потере членства в профессиональном общественном объединении оценочных организаций, как обязательного требования для осуществления оценочной деятельности, а оценщики, подготовившие такой отчет, теряют свой квалификационный сертификат. А это уже совершенно меняет общую картину.

Необходимо отметить, что норма, определяющая, что отчет об оценке признается достоверным, если он составлен в соответствии с требованиями законодательства об оценочной деятельности, установлена Законом Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности» (статья 18, часть первая). Но, вместе с тем, в Законе не раскрывается понятие достоверности. А как обстоит дело с данным вопросом в других нормативно-правовых актах? Проведенный поиск показывает нам следующее: статья 67 часть третья Гражданского процессуального кодекса Республики Узбекистан определяет: «Доказательство признается достоверным, если в результате проверки выясняется, что оно соответствует действительности». Статья 95 Уголовно-процессуального кодекса Республики Узбекистан, часть четвертая: «Доказательство признается достоверным, если в результате проверки выясняется, что оно соответствует действительности». Далее, пункт четвертый, абзац четвертый Постановления Пленума Верховного суда Республики Узбекистан от 23.05.2014 г. №07 гласит: «Оценка доказательства с точки зрения достоверности заключается в проверке соответствия его действительности».

Поэтому термин «достоверность» приходится принимать в том смысле, в котором он используется в повседневной языковой практике. Например, в словаре русского языка С.И. Ожегова читаем: «Достоверный – верный, не вызывающий сомнений». Там же можем увидеть, что «Досто... – первая часть сложных слов со значением высоко...». Таким образом «достоверный» этимологически означает «высоко-верный», то есть верный в высокой степени, очень верный. Также обратимся, например, к толковому словарю узбекского языка (Ўзбек тилининг изоҳли луғати. А. Мадвалиев таҳрири остида). Там приводится такое объяснение: «Ҳаққоний. [- ҳуқуқ ва ҳуқуқшуносликка, адолат, ҳақиқатга оид] Ҳақиқатга тўри келадиган, асл ҳолатига мос, мувофиқ.». А также «Ҳаққонийлик. Ҳаққоний ҳолатга, ҳақиқатга мослик».

Однако в законодательстве также не определено понятие «качество», а в нашем случае «качество оценки». Снова открываем словарь Ожегова и находим, что в нашем контексте «Качество – то или иное свойство, признак, определяющий достоинство чего-нибудь. Например, качество работы». Аналогично можем увидеть и в толковом словаре узбекского языка: «Сифат. [- хосса, хусусият, хислат, характер] Молнинг, маҳсулотнинг ёки ишнинг яроқлилиқ даражаси, қўйилган талабларга қанчалик жавоб бера олишини белгиловчи хусусияти». А также «Сифатли. Сифат жиҳатидан талабга тўла жавоб берадиган, сифати яхши».

Во всех наших рассуждениях не следует забывать, что согласно Закону Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности» (статья 12) основанием для проведения оценки является договор, заключаемый между заказчиком оценки и ее исполнителем, то есть обычный хозяйственный договор. При этом сторонам следует руководствоваться положениями Гражданского кодекса Республики Узбекистан, Закона Республики Узбекистан «О договорно-правовой базе деятельности хозяйствующих субъектов», других нормативно-правовых актов, регулирующих хозяйственные

взаимоотношения сторон. Если следовать принятой в таких случаях хозяйственной практике, по завершении работы составляется акт выполненных работ, подписываемый обеими сторонами договора. По всей видимости, если следовать логике и здравому смыслу, перед тем как подписать такой акт и произвести окончательный расчет, заказчик должен проверить соответствие выполненной работы условиям договора и заданию на оценку. При этом если, по мнению заказчика, работа выполнена не с должным качеством или вызывает сомнение, он просто не примет работу и не подпишет акт выполненных работ. Если, конечно, заказчик полностью вменяем, находится в адекватном психическом состоянии, полном здравии и здравом рассудке и не настроен сознательно вредить самому себе. Если же заказчик принял работу и подписал акт выполненных работ, то какие у него могут быть вопросы по качеству или достоверности оценки?

Что же в сложившейся ситуации можно порекомендовать руководителю предприятия, которому по ряду причин необходимо привлечь оценочную организацию для проведения оценки активов? Главное, на что ему следует обратить внимание – это то, что все будущие споры, претензии, недоразумения закладываются на самом начальном этапе – на этапе заключения договора с оценочной организацией и выдаче ей задания на оценку. От того, насколько внятно будут изложены предмет договора, цель оценки и требования к оценочной работе в этом договоре, а также насколько четко будет поставлена задача в задании на оценку, будет зависеть и результат оценки. Также будет нелишне попросить оценщика объяснить обоснованность своих действий при проведении оценки. При этом заказчику также будет полезно, вместе с оценщиком просмотреть отчет об оценке и задать все интересующие его вопросы. В отношении отчета об оценке для заказчика красной нитью должно проходить понимание того, что отчет об оценке должен быть составлен таким образом, чтобы любой его пользователь

мог понять логику и воспроизвести всю последовательность произведенных оценщиком расчетов. Также заказчик должен иметь возможность, при необходимости, самостоятельно рассчитать стоимость объекта оценки исходя из приведенных в отчете данных. Для этого, в отчете об оценке должна содержаться вся информация об объекте оценки, описание всей информации, использованной в процессе оценки, этапы проведенного анализа и расчеты, обоснование полученных результатов, итоговая стоимость объекта оценки, подтверждение базы оценки, цель оценки, а также все допущения и ограничительные условия, обеспечивающие полное и однозначное толкование результатов оценки. Если, несмотря на это, отчет покажется заказчику все же непонятным, он вправе просить оценщика переделать отчет и сделать его более понятным. Само собой, что все это нужно делать до подписания акта выполненных работ и произведения окончательных взаиморасчетов. Это, на первый взгляд, простые советы. Но, следуя им, заказчик сможет воспринимать отчет об оценке «с открытыми глазами» и ясным пониманием.

Кроме того, необходимо осветить ещё один момент. Из методологии системного анализа известно (если кто-то из читателей сталкивался в своей работе с системным анализом, то он сразу уловит, о чем идет речь), что отсутствие чёткой и объективной структуры рассматриваемой проблемы, значительно осложняет (а подчас и делает просто невозможным) принятие оптимального решения. Это происходит потому, что в этом случае решение должно приниматься в условиях неопределенности и/или неполноты исходных данных. В системном анализе подобная ситуация рассматривается как структура, которая является следствием субъективного понимания человека (группы людей) параметров этой структуры и их взаимосвязей. Более того, от этого субъективного понимания зависит и состав параметров, которые должны быть приняты во внимание. Подобного рода проблемы в системном анали-

зе выделяются в две самостоятельные, хотя и рядом стоящие, группы. Первая группа – это группа так называемых неструктурированных проблем. Вторая группа – группа слабоструктурированных проблем. Общее, что объединяет эти две группы, – это отсутствие или недостаточность количественных характеристик, необходимых для принятия решения.

Подход к решению неструктурированных и слабоструктурированных проблем ещё в 1963 году был очень точно сформулирован известным ученым в области системных исследований и системного анализа Джеймсом Шлесинджером в своей знаменитой работе «Quantitative analysis and national security» (World Politics Vol. 15, No. 2 (Jan., 1963), стр. 295-315, Print publication by Cambridge University Press, January 1963). Это звучит так: «Необходимо определить область приложения анализа систем как проблемы, где конфликт между многими несоизмеримыми целями должен быть установлен путём суждений». Это определение достаточно точно характеризует любую практическую деятельность человека, требующую системного подхода. Причем решающее значение отводится именно человеческому суждению. При этом выделяются две основные составляющие системного подхода. Первая представляет собой совокупность логических этапов исследования поставленной проблемы, включая определение цели, определение альтернативных вариантов решения, оценку и сравнение различных вариантов, оценку ресурсов, имеющихся в наличии и т.п. Вторая составляющая содержит методы оценки альтернативных решений на основе субъективных суждений (смотрите, например, Ларичев О.И. Наука и искусство принятия решений. М. Наука, 1979).

Для решения неструктурированных и слабоструктурированных проблем, необходимо иметь в виду следующие особенности:

полное или частичное отсутствие объективной модели рассматриваемой проблемы;

субъективный характер правил оценки альтернативных вариантов решений;

необходимость учёта множества критериев (часть из которых может попросту отсутствовать) при оценке альтернатив;

направленность на создание правил, предписывающих выполнение определённых действий в определённом порядке.

На этом прекратим краткий экскурс в системный анализ. Отметим только, что, очевидно, что деятельность оценщика по оценке объекта оценки отвечает всем вышеперечисленным признакам неструктурированных и слабоструктурированных проблем. Однако по сложившемуся стереотипу у нас не рассматривается вынесение оценщиком, при оценке объекта, какого-либо решения на основе суждения. Мы чаще всего рассматриваем оценочную деятельность с позиций аксиоматики. Иными словами, мы бы хотели видеть работу оценщиков как механическое выполнение действий некой своего рода «таблицы умножения», в которой дважды три всегда шесть и никакого «суждения» быть не может. В противном же случае оценщика всегда можно обвинить в проведении некачественной либо предвзятой оценки объекта и нанесения тем самым ущерба заказчику оценки. При этом поборников аксиоматического подхода к оценке мало интересует наличие реальных ограничений каждого конкретного человека в сборе, обработке и использовании необходимой информации.

Важно также отметить, что если заранее относиться к оценщикам предвзято, то нужно помнить, что, скольким оценщикам вы поручите провести оценку одних и тех же активов, столько же вы получите разных результатов оценки. Даже, если вы привлечете к оценке оценочные компании международного уровня, например, такие как Deloitte & Touche, Ernst & Young, KPMG, PricewaterhouseCoopers, Grant Thornton и др. Вместе с тем, для большего успокоения, что заказанная вами оценка проведена на должном

уровне и является достоверной, вы всегда можете инициировать экспертизу отчета об оценке в соответствии с вышеупомянутым постановлением. Но самое главное – это то, что согласно Закону Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности» (статья 18, часть вторая) стоимость объекта оценки, указанная в отчете, носит рекомендательный характер. Кто бы ни являлся пользователем данной стоимости – заказчик оценки, собственник имущества, третьи лица, другие заинтересованные стороны. Отчет об оценке предоставляет лишь определенные и обоснованные ориентиры, отражающие ситуацию на рынке в данный момент времени в данном месте. В любом случае окончательное решение остается за собственником имущества.

Итак, мы увидели, что на законодательном уровне понятия «качество» и «достоверность» оценки не определены. А вот теперь, уважаемый читатель, скажите, можно ли выполнить оценку качественно, но недостоверно? Или достоверно, но не качественно? А еще, если верить стандартам RICS, что оценка отражает не фактическую цену, а мнение оценщика, то как и по каким критериям возможно определить качество или достоверность этого мнения? Ввиду важности, повторим вопрос ещё раз. Как можно определить качество и достоверность мнения оценщика? На этот вопрос стандарты RICS дают свой ответ, который состоит в том, что главное – это понимание и доверие пользователей к оценке. А это понимание и доверие обеспечивается при помощи прозрачности выбора подхода к оценке и адекватного объяснения всех факторов, способных существенно повлиять на её результаты.

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА РИЭЛТОРСКИХ УСЛУГ В УСЛОВИЯХ БЕЗЛИЦЕНЗИОННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ РИЭЛТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Бутиков И.Л. – Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, директор, д.э.н., проф.

Мирзарахманов Ф.С. – Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, стажёр-исследователь.

Риэлторская деятельность неразрывно связана с рынком недвижимости, который превосходит в объеме многие другие рынки, включая рынки ценных бумаг, товаров и финансовых услуг. Недвижимость выступает в роли не только средства производства, включая землю и различные типы зданий и сооружений для коммерческих, промышленных и других целей, но и в качестве объекта потребления, включая жилые дома, квартиры, дачи и гаражи. Недвижимость играет большую роль в нашей жизни, являясь основой бытия и жизнедеятельности человека.

В период с 1991 по 2011 гг. (т.е. с момента принятия Узбекистаном независимости и до вступления в силу Закона Республики Узбекистан «О риэлторской деятельности») на рынке недвижимости Узбекистана функционировали организации, осуществляющие различные посреднические услуги. В основном эти услуги сводились к поиску по заказам клиентов жилой и нежилой недвижимости для покупки, аренды на условиях, определённых покупателями, а также поискам покупателей, арендаторов такой же недвижимости для продавцов, арендодателей – собственников, узкой

специализации в деятельности посреднических организаций на рынке недвижимости не существовало.

Несмотря на большое количество посредников рынка недвижимости, а также значительный объём риэлторских услуг, нормативная база, по регулированию вопросов риэлторской деятельности в Узбекистане до 2010 г. отсутствовала. Это позволяло заниматься риэлторским делом лицам, не обладающим элементарной профессиональной подготовкой, скрывать при этом свои реальные доходы и уклоняться от уплаты с них налогов, проникать в эту сферу криминальными элементами, что приводило к ценовой нестабильности на рынке и, в связи с этим, существенным потерям потребителей риэлторских услуг. Безусловно, при этом ущемлялись и интересы государства.

С принятием Закона Республики Узбекистан «О риэлторской деятельности» 22.12.2010 г. за № ЗРУ-269 Узбекистан сделал очередной шаг на пути продвижения рыночных реформ, опередив в области создания цивилизованной системы отношений по обороту недвижимости большинство стран СНГ, где риэлторская деятельность до сих пор регулируется многочисленными разрозненными нормативными документами, не имеющими силу закона. Вступление закона в силу позволило обеспечить интересы населения, хозяйствующих субъектов, риэлторов и государства.

Управлением лицензирования оценочной, биржевой и риэлторской деятельности Госкомимущества (Госкомконкуренции, а ныне Агентства по управлению государственными активами), на которое возлагалась ответственность за лицензирование риэлторских организаций и риэлторов, в период с 2010 по 2018 год была проведена большая работа по развитию риэлторского дела, в результате которой накоплен значительный опыт регулирования риэлторской деятельности (организация подготовки кадров для риэлторской деятельности и повышение их квалификации, организация и проведение квалификационных экзаменов для лиц, претендующих на получение квалификационных сер-

тификатов риэлторов (выдано более 1700 квалификационных сертификатов), разработка стандартов профессиональной деятельности риэлторов по различным видам услуг, организация лицензирования организаций, претендующих на получение лицензии на риэлторскую деятельность (выдано более 300 лицензий), разработка методических документов, связанных с рынком недвижимости и риэлторской деятельностью, осуществлялся контроль за деятельностью риэлторских организаций и риэлторов и т.д.).

Однако в апреле 2018 г. были внесены изменения в законодательство и функции по лицензированию риэлторской деятельности и были переданы Совету Министров Республики Каракалпакстан, хокимиятам областей и г. Ташкента. Сертификация риэлторов осталась в ведении Госкомконкуренции (ныне Агентство по управлению государственными активами).

Передача лицензирования риэлторской деятельности хокимиятам серьезно дестабилизировала ситуацию на рынке недвижимости, отбросив его развитие на несколько лет назад, разрушила стройную систему регулирования риэлторской деятельности, привела к возрождению и взрывному росту количества «черных маклеров» на рынке недвижимости, расцвету целого класса предпринимателей, не декларирующих свои доходы и не уплачивающих налоги.

В связи с неопределенностью в законодательстве, начиная с 1 июня 2018 г., в течение более полутора лет, на риэлторскую деятельность в стране перестали выдаваться лицензии. Предприниматели, желающие получить лицензии на осуществление различных риэлторских услуг, обращаясь в хокимияты областей и города Ташкента, получали невнятные ответы, поскольку не было принято соответствующих нормативных документов, регламентирующих механизм получения этих лицензий в местных органах власти. Все это вызвало новый виток роста организаций и частных лиц, осуществляющих свою деятельность на рынке

недвижимости без лицензий, и одновременно существенно снижающих конкурентоспособность легальных риэлторских организаций и риэлторов.

Поэтому Постановлением Президента Республики Узбекистан от 9 декабря 2019 г. № ПП-4546 лицензирование риэлторской деятельности было передано территориальным подразделениям Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан в Республике Каракалпакстан, областях и г. Ташкенте, которые уже с 2020 года начали выдавать лицензии.

24 августа 2020 г. вышел Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по кардинальному совершенствованию лицензионных и разрешительных процедур», в соответствии с которым лицензирование риэлторской деятельности с 1 января 2021 года полностью отменялось.

Данное решение, на наш взгляд, не только противоречило действующему на тот момент Закону Республики Узбекистан «О лицензировании отдельных видов деятельности», так как согласно статье 7 данного закона «К лицензируемым видам деятельности относятся виды деятельности, осуществление которых может повлечь за собой нанесение ущерба правам и законным интересам, здоровью граждан, общественной безопасности и регулирование которых не может осуществляться иными методами, кроме как лицензированием», но и было принято без какой-либо научной проработки данного вопроса, а также согласования с общественными объединениями риэлторов.

Необходимость лицензирования риэлторской деятельности можно обосновать следующими аргументами:

Защита интересов клиентов. Лицензирование риэлторской деятельности помогает обеспечить защиту интересов клиентов. Риэлторы часто имеют доступ к конфиденциальной информации о недвижимости и финансовых сделках, их рекомендации и действия могут иметь значительное влияние на решения клиентов. Лицензирование позволяет государству установить стандарты профессионализма, эти-

ки и ответственности для риэлторов, чтобы защитить клиентов от некомпетентности и мошенничества.

Гарантии квалификации и компетентности риэлторов. Лицензирование обеспечивает проверку квалификации и компетентности риэлторов перед получением лицензии. Это включает требования к образованию, прохождение специализированного обучения, сдачу экзаменов и/или набор практического опыта. Такие требования помогают получить риэлторам необходимые знания и навыки для эффективного выполнения своих профессиональных обязанностей.

Обеспечение надлежащей этики и профессионализма риэлторов. Лицензирование устанавливает стандарты этики и профессионализма, которым должны следовать риэлторы. Это включает соблюдение законодательства, прозрачность в отношениях с клиентами, предотвращение конфликта интересов и долгое выполнение профессиональных обязанностей.

Обеспечение общественной безопасности. Риэлторская деятельность связана с финансовыми сделками, обменом информацией и доступом к недвижимости. Небрежное или непрофессиональное поведение риэлторов создает риски для общественной безопасности и доверия к системе регулирования рынка недвижимости. Лицензирование позволяет государству контролировать деятельность риэлторов, обнаруживать нарушения и применять административные или экономические меры для предотвращения потенциальных угроз.

Улучшение репутации и стандартов профессии риэлтора. Лицензирование способствует повышению репутации риэлторской профессии и установлению высоких стандартов. Оно поддерживает профессиональную ответственность, надежность и прозрачность деятельности риэлторов. Клиенты могут быть уверены, что работают с сертифицированными профессионалами, что способствует установлению доверительных отношений и проведению сделок.

Риэлторская деятельность является сферой, в которой физические или юридические лица оказывают услуги по купле-продаже, аренде и управлению недвижимостью. В процессе такой деятельности риэлторы работают с информацией о недвижимости, заключают договоры, совершают сделки и предоставляют консультации клиентам.

Поскольку риэлторы имеют доступ к информации о недвижимости и участвуют в сделках, связанных с правами на недвижимость, неправильное или некомпетентное выполнение риэлторской деятельности может причинить вред жизни и здоровью граждан, ущерб правам и законным интересам физических и юридических лиц, тем самым нарушить общественную безопасность.

Например, некомпетентное консультирование клиентов по вопросам правового оформления сделок с недвижимостью может привести к непоправимым ошибкам потребителей риэлторских услуг, что может причинить значительный ущерб им или другим участникам сделки. Также при несоблюдении соответствующих стандартов и требований риэлторы могут стать причиной нарушения прав собственников, законных интересов клиентов или даже способствовать совершению мошенничества.

Таким образом, лицензирование риэлторской деятельности может быть обосновано еще и требованием Закона Республики Узбекистан «О лицензировании, разрешительных и уведомительных процедурах» от 14.07.2021 г. за № ЗРУ-701, согласно которому «Лицензирование и разрешительные процедуры вводятся в случаях, если осуществление отдельных видов деятельности (действий) физическими или юридическими лицами может повлечь за собой нанесение вреда жизни и здоровью граждан, ущерба правам и законным интересам физических и юридических лиц, ущерба общественной безопасности и (или) вреда окружающей среде»¹.

¹ Закон Республики Узбекистан от 14.07.2021 г. № ЗРУ-701 «О лицензировании, разрешительных и уведомительных процедурах»// Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан (www.lex.uz.)

Другое нововведение, которое сводит на «нет» предыдущие достижения связано с принятием нормы об отмене с 1 июня 2018 года требования о предоставлении соискателем лицензии, копии утвержденных внутренних правил контроля качества предоставляемых услуг и утверждения уполномоченным органом типовых правил. То есть еще до упразднения лицензирования риэлторской деятельности было отменено требование о наличии у риэлторской организации внутренних правил контроля качества предоставляемых услуг. Под внутренними правилами контроля качества услуг риэлторских организаций понимаются документы, определяющие требования к осуществлению риэлторских услуг, утвержденные риэлторской организацией с целью обеспечения эффективности осуществления риэлторской деятельности и ее соответствия требованиям законодательства о риэлторской деятельности.

Внутренние правила контроля качества услуг разрабатываются и принимаются (утверждаются) самими риэлторскими организациями. В них содержится алгоритм действий сотрудников риэлторских организаций при работе с клиентом, требования к сотрудникам риэлторской организации, оказывающей соответствующие услуги. Правила регламентируют деятельность риэлторов и других сотрудников риэлторских организаций в рамках данной риэлторской организации и обеспечивают основу для урегулирования возможных конфликтов между ними и руководством риэлторской организации. Применение внутренних правил позволяет риэлторским организациям обеспечить дополнительный контроль за работой персонала, и тем самым повысить качество риэлторских услуг.

Таким образом, внутренние правила контроля качества оказываемых услуг являлись своеобразным внутренним стандартом, который обеспечивал деятельность риэлторской организации на системной основе, незаменимой «памяткой», которой должны были руководствоваться сотруд-

ники риэлторской организации при взаимодействии с потребителями риэлторских услуг. Принятие внутренних правил контроля качества – это первый этап на пути к внедрению в риэлторских организациях ISO и создающий предпосылки выхода отечественных риэлторских организаций на зарубежные рынки. Отмена данной нормы способствует потере системности и стандартизации в деятельности риэлторских организаций.

Последнее время в области законодательства, регулирующего риэлторскую деятельность, мы наблюдаем определенную непоследовательность. Новые нормы законодательства в период с 2018 по 2020 годы вводились без должных научных исследований в этой области и без консультаций с профессиональным сообществом, в результате этого снизилась конкурентоспособность риэлторских организаций по отношению к так называемым черным маклерам, и это способствовало развитию теневого рынка риэлторских услуг.

Для разрешения имеющих место вышеперечисленных проблем в области регулирования риэлторской деятельности и рынка недвижимости в Узбекистане необходимо:

1. В целях сохранения и упорядоченного развития рынка недвижимости Узбекистана, эффективного использования накопленного опыта по его регулированию, контролю за деятельностью риэлторских организаций и риэлторов необходимо восстановить лицензирование риэлторской деятельности или разработать альтернативного рода механизм регулирования риэлторской деятельности (например механизм аккредитации или стандартизации риэлторской деятельности);

2. Создать Межведомственную комиссию по координации и развитию рынка недвижимости и риэлторской деятельности, работа которой сводилась бы не только к выработке предложений и распределению функций по пресечению незаконной деятельности на рынке недвижимости, но и к координации соответствующей деятельности

всех государственных органов и общественных объединений, причастных к регулированию и развитию этого рынка;

3. Для решения проблемы непоследовательности в принятии решений, касающихся регулирования риэлторской деятельности разработать и утвердить Концепцию развития рынка недвижимости и риэлторской деятельности в Республике Узбекистан на долгосрочный период, разработку концепции поручить Центру исследований Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан, имеющему существенный опыт научных исследований в указанной области, и Ассоциации риэлторских организаций;

4. Реализацию вышеуказанной концепции необходимо осуществлять путем разработки и принятия краткосрочных и среднесрочных Программ (дорожных карт) развития риэлторской деятельности, рассчитанных на 1-3 года;

5. Разработать и принять закон Республики Узбекистан «О саморегулируемых организациях», после чего передать регулирование деятельности риэлторских организаций саморегулируемым организациям;

6. Для повышения культуры обслуживания населения разработать и внедрить «Кодекс этики риэлтора», в котором должны быть закреплены основные морально-этические нормы поведения руководителей и сотрудников риэлторских организаций и риэлторов, причем Кодекс этики риэлтора должен разрабатываться и приниматься не каждым отдельным общественным объединением риэлторов, а быть единым для всех риэлторов и подписываться каждым риэлтором при вручении ему квалификационного сертификата риэлтора.

7. На системной основе организовывать разъяснения в средствах массовой информации опасности и существенных рисков работы с нелегитимными риэлторами, создавать и демонстрировать специальные видеоролики в социальных сетях и на телевидении, предусмотрев выделение

на эти цели средств из Государственного бюджета или различных внебюджетных фондов.

Реализация вышеизложенных предложений будет способствовать повышению конкурентоспособности риэлторских организаций и, как следствие, значительному сокращению числа нелегитимных риэлторов, повышению качества риэлторских услуг, развитию рынка недвижимости страны в целом.

НЕКОТОРЫЕ ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА ПРИ ПРИВАТИЗАЦИИ

***Кравченко А.Н.** – Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, заведующий отделом, к.э.н., с.н.с.*

В условиях саморегулирования оценочной деятельности, направленной на повышение ответственности оценочных организаций по обеспечению качественной оценки имущества, наиболее важными являются – определение требований к уровню профессионализма и опыта практической работы оценщика, которые формулируются в требованиях к профессиональной квалификации.

Во исполнение Постановления Президента Республики Узбекистан от 01.07.2019 г. №ПП-4381 «О мерах по дальнейшему совершенствованию оценочной деятельности и упрощению механизмов реализации низкорентабельных и бездействующих предприятий с государственным участием»¹ были разработаны и утверждены «Единые националь-

¹ Постановление Президента Республики Узбекистан от 01.07.2019 г. №ПП-4381 «О мерах по дальнейшему совершенствованию оценочной деятельности и упрощению механизмов реализации низкорентабельных и бездействующих предприятий с государственным участием».

ные стандарты оценки Республики Узбекистан» (от 4 июня 2020 г. регистрация в МЮ №3239)¹ на основе принципов международных стандартов оценки с учетом лучших зарубежных практик.

Это позволило обеспечить единообразное толкование в нашей стране основных принципов, терминов, определений, использования видов оценки, применение подходов и методов оценки, составление итогового отчета по оценке имущества, независимо от форм собственности.

Данным стандартом предусмотрено, что при оценке недвижимости оценщик обязательно должен учитывать принцип наиболее эффективного использования (далее – НЭИ), который необходимо приводить в отчете об оценке отдельным разделом. Принцип НЭИ является неотъемлемой частью определения рыночной стоимости недвижимости.

Однако в методике по оценке стоимости недвижимости, приложенной к действующим «Единым национальным стандартам оценки Республики Узбекистан», не раскрыт порядок расчета данного принципа, который является обязательным при подготовке отчета по оценке стоимости недвижимости, в том числе при оценке недвижимости, принадлежащей государству в целях ее приватизации.

Это приводит к тому, что оценщики зачастую формально относятся к определению НЭИ, производят оценку, как правило, при условии существующего типа использования. А это может привести к искажению рыночной стоимости недвижимости при ее приватизации.

Определение стоимости недвижимого имущества предполагает оценку как полного права собственности на вещь – собственную недвижимость, так и частичного имущественного права, которое возникает при совершении сделки с недвижимостью. Поэтому оценщику необходимо различать понятия между недвижимостью как совокупностью физических

¹ Единые национальные стандарты оценки Республики Узбекистан (от 4 июня 2020 г. регистрация в МЮ №3239).

объектов (земли и всего, что с ней неразрывно связано) и недвижимым имуществом, включающим, кроме материальных объектов (свободный земельный участок, застроенный земельный участок), также интересы, преимущества и права, связанные с собственностью на эти объекты.



Рис. 1. Составляющие недвижимого имущества.

В оценке недвижимости «свободный земельный участок» – это участок земли, который имеет фиксированную границу, площадь, местоположение, правовой режим и другие характеристики, зарегистрированные в земельном кадастре. Участок земли со зданиями, строениями или сооружениями называют «земельный участок с улучшениями». На стоимость объектов недвижимости влияет значительное количество факторов. Принципы оценки позволяют учесть влияние этих факторов на стоимость недвижимого имущества в процессе его функционирования и дают возможность оценщику максимально приблизить получаемые результаты к реальной экономической ситуации. В данной статье приводится последовательность расчета принципа наиболее эффективного использования оцениваемой недвижимости.

Таким образом, НЭИ является основополагающим принципом при оценке недвижимости, который не противоречит законодательству, физически и финансово осуществим и при котором оценка этого имущества дает наибольшую

величину стоимости. Наиболее эффективное использование объекта оценки может включать его фактическое использование или другое использование, например, ремонт (или реконструкцию) существующих объектов капитального строительства на земельном участке.

Анализ НЭИ объекта оценки позволяет наиболее выгодно использовать объект недвижимости, поскольку участники рынка (покупатели и продавцы) формируют для этого цену сделки.

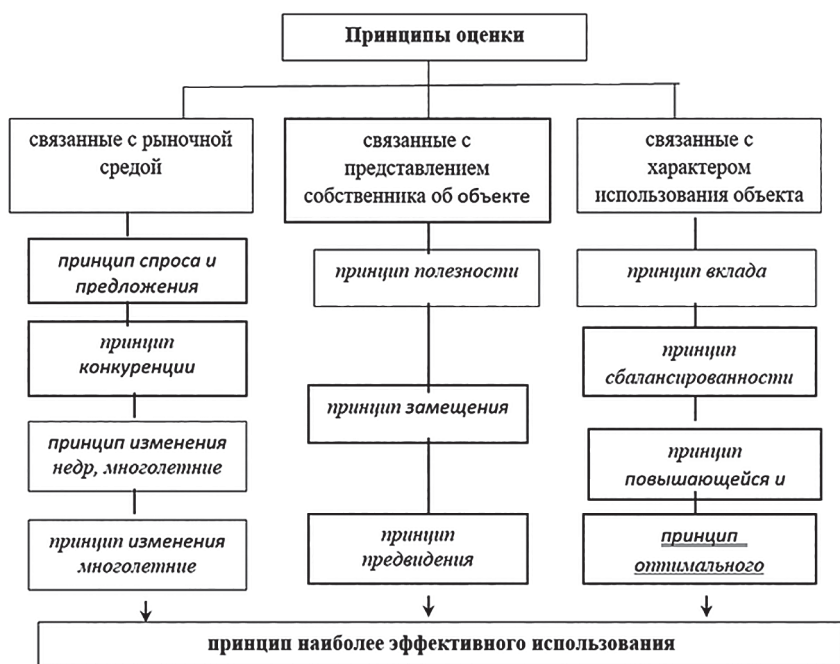


Рис. 2. Принципы оценки имущества.

При определении рыночной стоимости оценщик основывается на результатах анализа НЭИ, чтобы выбрать подходы и методы оценки оцениваемого объекта и выбрать сопоставимые объекты недвижимости при применении каждого подхода.

Результатом такого анализа является определение наилучшего и наиболее эффективного использования недви-

жимости, иначе говоря, определение направления использования имущества юридически, технически осуществимо и обеспечивает собственнику максимальную стоимость оцениваемого имущества. В этом заключается **принцип наилучшего и наиболее эффективного использования**.

Анализ НЭИ недвижимости проводится в целях адекватной оценки существующего варианта использования оцениваемого объекта, выработки рекомендаций по его оптимальному использованию в целях определения максимально возможной стоимости.

Для определения НЭИ земельного участка оценщиком используются два случая. Первоначально земельный участок рассматривается как незастроенный (условно свободный), затем анализируется НЭИ с уже существующими строениями.

Анализ НЭИ незастроенного участка предполагает рассмотрение возможных вариантов строительства объектов нового назначения с учетом сноса существующих объектов.

Анализ НЭИ застроенного участка предусматривает сохранение недвижимости для существующего назначения, реконструкцию, включая частичный снос, ремонт или перепланировку земельного участка (разделение или укрупнение).

Вариант НЭИ оцениваемой недвижимости должен отвечать следующим четырем критериям:

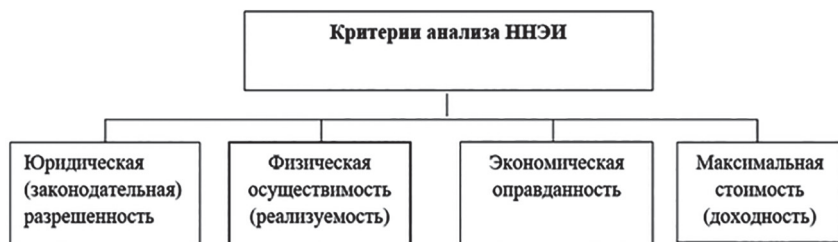


Рис. 3. Критерии принципа НЭИ.

НЭИ определяется как использование недвижимости, которое;

1) является законодательно разрешенным, т.е. соответствует юридическим нормам, включая распоряжения о зонировании и нормы охраны окружающей среды, градостроительные ограничения, запрет на строительство, требования по охране памятников истории архитектуры, благоустройству прилегающей территории и т.д.;

2) физически осуществимо, т.е. размер и форма земельного участка, соотношения качества, затрат и сроков реализации проекта, вероятности стихийных бедствий, транспортной доступности, возможности подключения к коммунальным удобствам и прочее;

3) финансово обоснованно с точки зрения окупаемости инвестируемого капитала, т.е. использование обеспечивает доход, достаточный для возмещения капитальных затрат, эксплуатационных расходов и финансовых обязательств и получения ожидаемого дохода на вложенный капитал;

4) обеспечивает наивысшую стоимость или доходность недвижимости, которая определяется дисконтированием будущих доходов по альтернативным вариантам использования с учетом риска инвестиций.

В ходе анализа НЭИ незастроенного участка возникают следующие вопросы: следует ли застраивать свободный участок или оставить его незастроенным? Если участок застраивать, то какие здания, строения необходимы и когда?

В ходе анализа НЭИ участка с улучшениями возникает следующий вопрос: продолжать ли эксплуатировать существующие строения в их текущем состоянии или внести в них какие-либо изменения, чтобы повысить их стоимость?

Анализ НЭИ объекта недвижимости требует изучения: рыночной ситуации;

характеристик оцениваемого объекта;

идентификацию востребованных рынком вариантов использования, совместимых с параметрами оцениваемого объекта;

определения доходности каждого варианта и оценку стоимости для каждого варианта недвижимости.

Таким образом, анализ и выбор НЭИ является экономическим исследованием рыночных факторов, влияющих на оценку стоимости объекта.

Определение варианта НЭИ оцениваемой недвижимости проводится в следующей последовательности:

- отбор и анализ возможных вариантов НЭИ незастроенного участка или участка со строениями исходя из сложившейся на дату оценки рыночной ситуации и перспектив ее изменения;

- проверка юридической (законодательно) разрешенности отобранных вариантов;

- проверка физической реализуемости отобранных вариантов;

- оценка финансовой состоятельности (экономической оправданности) отобранных вариантов;

- выбор варианта НЭИ недвижимости, обеспечивающего его максимальную стоимость.

Если стоимость земельного участка, как свободного, при его НЭИ (с учетом затрат на снос существующего объекта недвижимости и строительства нового) *больше* стоимости существующего объекта недвижимости, при его НЭИ, то НЭИ объекта недвижимости является использование земельного участка *как свободного*.

Если стоимость земельного участка как свободного при его НЭИ (с учетом затрат на снос существующего объекта недвижимости и строительства нового) меньше стоимости существующего объекта недвижимого имущества при его НЭИ, то НЭИ объекта недвижимости является использование существующего объекта недвижимости *как улучшенного*.

Анализ НЭИ земельного участка как свободного. Для каждого варианта из физически реализуемых, законодательно разрешенных и экономически оправданных вариантов, определяются:

потенциальная и эффективная доходность с учетом сложившейся на рынке ситуации;

операционные расходы и расходы на замещение (резерва затрат капитального характера);

чистый операционный доход;

затраты на снос существующих складских помещений (если они есть);

затраты на строительство (торгового центра, ресторана, здания офиса), используя методы затратного подхода;

для каждой альтернативы использования соответствующие им коэффициенты капитализации, отражающие уровень риска инвестиций в конкретный сегмент рынка недвижимости, сроки возмещения капитала, соотношение собственного и заемного капитала в структуре финансирования, прогнозные темпы изменения стоимости недвижимости, инфляционные ожидания и другие факторы;

применяя ту или иную технику капитализации, определяется стоимость доходной недвижимости, из которой затем выделяется стоимость земельной составляющей. Вариант, обеспечивающий максимальную стоимость земли, соответствует НЭИ земельного участка как свободного от застройки.

Таблица 1

Последовательность действий при анализе НЭИ незастроенного земельного участка

Возможные случаи	Последовательность действий при анализе НЭИ незастроенного земельного участка
А. Коэффициенты капитализации для ЗУ и зданий различны	А. 1. Определение стоимости застройки условно свободного земельного ЗУ зданиями и сооружениями определенного назначения, с учетом рыночного спроса и предложения.
	А.2. Расчет потенциального валового дохода (ПВД) на весь объект недвижимости.
	А.3. Внесение поправок с учетом коэффициента загрузки и потерь при сборе платежей и величин прочих доходов.

А. Коэффициенты капитализации для ЗУ и зданий различны	А.4. Оценка действительного валового дохода (ДВД).
	А.5. Расчет операционных расходов (ОР).
	А.6. Расчет резерва затрат капитального характера.
	А.7. Расчет чистого операционного дохода (ЧОД) на весь объект недвижимости.
	А.8. Затраты на снос существующих строений с учетом возвратных материалов.
	А.9. Затраты на строительство нового объекта.
	А.10. Всего стоимость застройки.
	А.11. Расчет коэффициента капитализации для зданий и сооружений.
	А.12. Оценка дохода, относимого на здания и сооружения.
	А.13. Расчет дохода, относимого к земельному участку (ЗУ).
	А.14. Оценка коэффициента капитализации для ЗУ.
	А.15. Оценка стоимости земельного участка делением дохода, относимого к земле на коэффициент капитализации для ЗУ.
Б. Известна рыночная цена продажи недвижимости предполагаемого назначения.	Б.1. Расчет рыночной стоимости единого объекта недвижимости конкретного назначения, застраиваемого на анализируемом ЗУ.
	Б.2. Рассчитывается стоимость строительства, включая прибыль инвестора.
	Б.3. Определяется стоимость ЗУ как разница между рыночной стоимостью единого объекта недвижимости и стоимостью строительства.

Анализ НЭИ земельного участка с улучшениями.

При анализе земельного участка с улучшениями, вариантами НЭИ могут оказаться ремонт, реконструкция, перепрофилирование существующего объекта. Сложившийся тип использования будет продолжаться до тех пор, пока стоимость земли при ее оптимальном применении не превысит

общую стоимость земли со строениями при текущем использовании за вычетом затрат по сносу имеющихся строений. В последнем случае вариантом НЭИ станет снос имеющихся строений.

Таким образом, для анализа НЭИ по каждому варианту определяются потенциальная и эффективная доходность, операционные расходы и рассчитывается операционный доход. Капитализацией определяется текущая стоимость будущих доходов, получаемых для каждого варианта использования существующей недвижимости с учетом затрат на перепрофилирование в соответствии с предполагаемыми вариантами использования. Затем рассчитывается текущая стоимость объекта недвижимости при каждом варианте, как разница между текущей стоимостью доходов и затрат на перепрофилирование, ремонт и реконструкцию. Вариант, обеспечивающий максимальную стоимость недвижимости, будет соответствовать НЭИ.

В случае застроенного земельного участка при анализе НЭИ, принимается следующая последовательность действий.

Таблица 2

**Последовательность действий при анализе НЭИ
застроенного земельного участка**

Возможные случаи	Последовательность действий при анализе НЭИ застроенного ЗУ.
А. Здания или сооружения на застроенном ЗУ требуют проведения некоторых улучшений.	А.1. Определение полезной площади, сдаваемой в аренду.
	А.2. Ставка арендной платы.
	А.3. Расчет потенциального валового дохода ПВД.
	А.4. Осуществление корректировки на загрузку и потери при сборе платежей.
	А.5. Расчет действительного валового дохода ДВД.

**Раздел 6. Совершенствование системы координации и регулирования
оценочной и риэлторской деятельности**

А. Здания или сооружения на застроенном ЗУ требуют проведения некоторых улучшений.	А.6. Оценка операционных расходов ОР.
	А.7. Расчет чистого операционного дохода ЧОД.
	А.8. Расчет коэффициента капитализации.
	А.9. Оценка стоимости недвижимости методом капитализации ЧОД.
	А.10. Расчет затрат на улучшения объекта недвижимости.
	А.11. Оценка стоимости объекта недвижимости улучшенного.
Б. Здания или сооружения на застроенном ЗУ не требуют дополнительных улучшений.	Проводится аналогично случаю «А» без проведения этапов А.10 и А.11.

Пределы проведения анализа НЭИ и количество вариантов альтернативного использования, подлежащих рассмотрению, устанавливаются в зависимости от условий задания на оценку и особенностей объекта оценки.

По результатам анализа НЭИ оценщиком делается вывод о степени соответствия текущего использования земельного участка его наиболее эффективному использованию, в зависимости от которого осуществляется выбор наиболее целесообразных подходов и методов оценки:

при совпадении НЭИ земельного участка с существующими улучшениями и НЭИ земельного участка как свободного – применяются все подходы оценки;

при несовпадении НЭИ земельного участка с существующими улучшениями и НЭИ земельного участка как свободного в случае сохранения существующих улучшений – применяются затратный и доходный подходы оценки;

при несовпадении НЭИ земельного участка с существующими улучшениями и НЭИ земельного участка как свободного в случае необходимости реконструкции существующих улучшений – применяются затратный подход и метод дисконтирования денежных потоков доходного подхода;

при несовпадении НЭИ земельного участка с существующими улучшениями и НЭИ земельного участка как свободного в случае необходимости сноса существующих улучшений – сравнительный подход с учетом затрат на снос и метод дисконтирования денежных потоков доходного подхода.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ КООРДИНАЦИИ И РЕГУЛИРОВАНИЯ ОЦЕНОЧНОЙ И РИЭЛТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УЗБЕКИСТАНЕ

***Ибрагимова Ф.Р.** – Национальный центр подготовки специалистов новых рынков, преподаватель.*

Роль сферы услуг в современной экономике обусловлена тем, что в этом секторе формируются основополагающие факторы экономического роста, а именно: новое научное знание, интеллектуальный капитал, информационные технологии, услуги финансового сектора, консалтинг и др.

Следует отметить, что динамичное развитие сферы услуг, функционирование данной отрасли как масштабного сектора экономики республики, способно удовлетворить растущие потребности физических и юридических лиц во многих видах услуг.

Классификация услуг по видам деятельности осуществляется в соответствии со Статистическим классификатором продукции (товаров, работ, услуг) по видам экономической деятельности Республики Узбекистан. Сфера услуг включает в себя различные виды деятельности, которые помогают улучшить качество труда и повысить эффективность производства. По мнению многих международных экспертов, ускоренное развитие сферы услуг является непременным условием успешного завершения современной структурной перестройки экономики страны.

Усложнение технологий и отраслевой структуры сферы услуг, улучшение качества и разнообразия продукта, а так-

же опережающее развитие наукоинтенсивных отраслей услуг будут в дальнейшем способствовать росту эффективности и конкурентоспособности предприятий, организаций и хозяйств, а также повышать уровень жизни населения.

Сфера услуг – сводная обобщающая категория, включающая воспроизводство разнообразных видов услуг, оказываемых предприятиями, организациями, а также физическими лицами. Иначе говоря, это отрасли экономики страны, специализирующиеся на оказании коммерческих, профессиональных и потребительских услуг.

Услуги являются результатом производственной деятельности, которая меняет состояние потребителей (юридических и физических лиц) или содействует обмену товарами, услугами или финансовыми активами.

Услуги, связанные с недвижимым имуществом, – деятельность по операциям с недвижимым имуществом, а рынок услуг недвижимости способствует развитию и повышению прозрачности деятельности риэлторских и оценочных организаций на отечественном рынке.

Интерес внешних игроков к рынку недвижимости Узбекистана и Ташкента, в частности, продолжает расти, в ближайшие пять-семь лет эксперты ожидают большие изменения в качестве недвижимости. Локальные и международные девелоперы начнут конкурировать друг с другом, улучшая среду вокруг своих объектов, предлагая более качественные материалы и эстетичную архитектуру.

Это естественная стадия развития рынка недвижимости, которая будет меняться. Цены на рынках недвижимости постоянно изменяются. В связи с этим на практике невозможно знать исключительно все цены, которые установлены в настоящий момент всеми продавцами на интересующий объект недвижимости, т. е. участники рынка недвижимости находятся в условиях информационной асимметрии – ситуации, при которой информация доступна только некоторым, а не всем участникам рынка. Отсутствие необходимой информации на практике приводит к

значительным колебаниям и разбросу цен, что является следствием отсутствия достаточной информации на данном рынке.

Что же даст импульс развитию рынка недвижимости, если наблюдается несоответствие цен реальным доходам населения и арендным ставкам?

Доступная ипотека. Она в разы увеличит число покупателей, имеющих возможность приобрести недвижимость. Население ожидает дальнейшего роста цен на жильё, из-за чего спрос увеличивается ещё больше. В свою очередь, постоянный рост цен будет привлекать инвесторов, стремящихся получить прибыль за счёт этой тенденции, что приведёт к ещё большему росту цен вне зависимости от изменения фундаментальных факторов. Однако, если больше людей сможет позволить себе купить недвижимость с долгосрочными платежами, девелоперы начнут расширять линейку предложения.

Обсуждения по внедрению ипотеки в Узбекистане ведутся не первый год. Нужно учитывать, что свои этапы развития есть и у банковского сектора. Поэтому вопрос ипотечного кредитования адресован не столько к рынку, сколько к общей государственной политике и экономике, которые в конечном итоге опускаются до уровня пользователя. А государственная политика формируется из большой национальной идеи, которую формирует правительство.

Ипотека потребует выполнения оценки каждого недвижимого имущества, которое будет приобретаться именно таким образом. Возможность реализовать такое приобретаемое имущество, в случае невозврата кредита, без помощи профессиональных риэлторов может стать проблемой.

Отмена прежних требований к деятельности и оценщиков, и особенно риэлторов, приводит к тому, что агентства и фирмы вырастают как грибы, так как упрощается возможность создания юридического лица по оказанию данного вида услуг. Предполагается, что рынок расставит всё «по местам» и «отсеет» непрофессиональных специалистов. Но

зачастую заказчикам, особенно оценочных услуг, не нужна качественная работа, требующая затрат по времени и, соответственно, более высокой оплаты труда. Оценочные компании вынуждены браться за срочные заказы, чтобы хоть каким-то образом удержаться на «плаву», что, в свою очередь, снижает качество услуг.

Многие потенциальные продавцы и покупатели, также не доверяют риэлторам и пытаются совершить сделки с недвижимостью на свой страх и риск. Возможно, в этом есть и вина риэлторов, которые стремятся только заработать на сделках, не неся никакой ответственности, работая без заключения договоров с организацией.

Присутствие на рынке так называемых «черных» риэлторов способствуют отказу клиентов к обращению к профессиональным риэлторам. Вопрос о них насущный и требует окончательного принятия решения об их деятельности. Рынок недвижимости не может справиться с этим уже многие годы и, наверное, здесь необходимо вмешательство государственных органов.

Получение аккредитации у уполномоченного государственного органа, возможно, будет способствовать доверию потенциальных заказчиков к оценочным и риэлторским организациям и улучшению предоставляемых ими услуг.

Государственный орган, контролирующий их деятельность – это Управление координации оценочной и риэлторской деятельности при Агентстве по управлению государственными активами. В данное время, согласно Постановлению Президента Республики Узбекистан, принимается ряд реформ в сфере управления государственными активами и трансформации деятельности системы.

Для совершенствования оценочной и риэлторской деятельности, устранения бюрократических барьеров в этой сфере:

начата разработка проекта новой редакции Закона Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности» в целях совершенствования механизмов самоуправления и право-

применительной практики в сфере оценочной деятельности, повышения качества оценочных услуг с изучением лучшего зарубежного опыта в оценочной сфере. Это будет способствовать возможности совершенствования правоприменительной практики в сфере оценочной деятельности, повышения качества оценочных услуг, формирования и обеспечения неприкосновенности частной собственности в стране, достоверности фактической рыночной стоимости имущества;

выполняется переработка Единого национального стандарта оценки, обеспечивающего принятие во внимание единого подхода на основе принципов международных стандартов оценки и рыночной конъюнктуры, путем внесения в него изменений и дополнений. Путем внесения дополнений и изменений в Единый национальный стандарт оценки, а также разработки новых оценочных стандартов будет достигнуто обеспечение качества оценочных услуг, достоверности окончательной стоимости активов, а также снижение риска нанесения вреда собственнику и государству, повышение доверия иностранных инвесторов к оценке активов на основе признанных международных стандартов, внедрение передовой зарубежной оценочной практики;

рассматривается совершенствование работы Экспертной комиссии по проведению экспертизы оценочных материалов объектов оценки в спорных ситуациях по запросам судебных органов, созданной в соответствии с постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 28 июля 2008 года № 161 «Об утверждении механизма проведения экспертизы достоверности отчетов об оценке». В результате этого будет создана возможность устранения бюрократических барьеров в предпринимательской деятельности в оценочной сфере, а также развития механизма самоуправления в профессиональных общественных объединениях оценочных организаций, совершенствования механизма проведения Экспертной комиссией экспертизы

оценочных материалов объектов оценки в спорных ситуациях по запросам судебных органов и посредством этого дальнейшего повышения качества оказания оценочных услуг гражданам и субъектам предпринимательства;

внедрение и публикация на веб-сайтах профессиональных общественных объединений оценочных организаций рейтинга и рэнкинга оценочных организаций в целях проведения потребителями оценочных услуг анализа и прогноза состояния оценочных организаций на основе принципов прозрачности, достоверности и конкурентности, а также анализа оценочных организаций исходя из их места на рынке и иных критериев;

разработка проекта новой редакции Закона Республики Узбекистан «О риэлторской деятельности» в целях совершенствования механизмов самоуправления и правоприменительной практики в сфере риэлторской деятельности, повышения качества риэлторских услуг с изучением лучшего международного опыта в данной сфере. Это приведет к совершенствованию процессов и процедур оказания риэлторских услуг, развитию услуг по обороту и операциям с недвижимостью и механизмов регулирования этой сферы;

содействие частному сектору в создании мультилистинговых систем, предоставляющих возможность оказания риэлторских услуг по принципу «единого окна» совместно с профессиональными общественными объединениями в сфере риэлторской деятельности в целях цифровой трансформации рынка недвижимости. На основе анализа соглашений, реализованных риэлторскими организациями в мультилистинговой системе, будет достигнуто формирование достоверной информации о состоянии рынка недвижимости, спросе и предложении на рынке и об обеспечении прозрачности цен.

Отсутствие «прозрачного» информационного поля, наличие так называемой «липовой» (выставление на продажу не существующих объектов, выгодных либо оценщикам, либо риэлторам) недвижимости, искажает реальную ситу-

ацию, складывающуюся на рынке. Дальнейшее развитие и использование мультиистинговой системы, возможно, положит конец такой практике, а создание обновляемой, единой государственной базы недвижимости всей страны, облегчит профессионалам оказание их услуг и обеспечит подлинной информацией потенциальных заказчиков.

Необходимо отметить, что у государства есть масса способов влияния на рынок недвижимости. Особенности государства как управляющей структуры связаны с тем, что, с одной стороны, оно обладает властными полномочиями, позволяющими напрямую влиять на действия всех участников рынка недвижимости. Именно государство разрабатывает нормативно-законодательную базу, в рамках которой должны действовать все участники рынка недвижимости. Именно государство имеет возможность оказывать прямое влияние на участников рынка, принуждая их к выполнению определенных действий. И наконец, государство может своей властью создавать экономические условия, вызывающие определенную реакцию участников рынка недвижимости. С другой стороны, государство обладает достаточными ресурсами, чтобы оказывать влияние на ситуацию на рынке недвижимости в качестве его участника, выступая крупнейшим покупателем и продавцом (распределителем).

Экономическая (косвенная) форма управления рынком недвижимости предполагает, что государство создает некий экономический механизм, который заинтересовывает участников рынка недвижимости действовать в необходимом государству направлении.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН В УСЛОВИЯХ САМОРЕГУЛИРОВАНИЯ

Исламов А.Т. – Ассоциация оценочных организаций Республики Узбекистан, председатель

Кравченко А.Н. – Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, заведующий отделом, к.э.н., с.н.с.

Современные процессы реформирования экономики Республики Узбекистан, формирования и становления ее многоукладности, развития предпринимательства и т.д. тесным образом связаны с научным обобщением опыта и теоретической разработкой адаптированных к местным условиям методов становления и развития оценочной деятельности, путем поэтапного интегрирования оценочных структур в международные профессиональные сообщества и последовательного перевода производства оценочных работ в соответствии с требованиями международных стандартов оценки.

В условиях становления рынка оценочных услуг, качества их предоставления, повышения ответственности оценочных компаний по соблюдению законодательных и нормативных актов, осуществление оценочной деятельности в Республике Узбекистан, проводилось путем выдачи соответствующей лицензии, на основании Закона Республики Узбекистан «О лицензировании отдельных видов деятельности»¹ и Закона Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности»², а также Постановления Кабинета Министров

¹ Закон Республики Узбекистан «О лицензировании отдельных видов деятельности». г. Ташкент, 25 мая 2000 г. №71-II.

² Закон Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности» от 19 августа 1999 г. №811-1.

Республики Узбекистан «О лицензировании оценочной деятельности» от 8 мая 2003г. №210¹, которым было утверждено «Положение о лицензировании оценочной деятельности»².

В 2020 году в были введены в действие Единые национальные стандарты оценки Республики Узбекистан, которые в полной мере отвечают требованиям Международных стандартов оценки³.

Это позволило обеспечить требование по стандартам, связанное с недопущением возникновения неправильных толкований в нашей стране основных принципов, терминов, определений, использования видов стоимости, применения подходов и методов оценки, составления итогового отчета по оценке имущества.

По состоянию на 2023 год в Республике насчитывалась 231 оценочная компания, которые имели соответствующую аккредитацию для осуществления оценочной деятельности. Общее количество сертифицированных профессиональных оценщиков по Республике Узбекистан составляет 1188. Из них только 46 оценщиков имеют первую и высшую категории оценщиков, дающих им право производить экспертизу отчетов по оценке⁴.

В целях дальнейшей либерализации оценочной деятельности, повышения ответственности за качество оценочных услуг, внедрения рыночных условий профессиональной деятельности, а также участия оценочной профессиональной общественности в регулировании процессов оценки имущества в республике внедряется механизм саморегулирования оценочной деятельности.

¹ Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан «О лицензировании оценочной деятельности» от 8 мая 2003г. № 210.

² Положение о лицензировании оценочной деятельности Приложение к Постановлению Кабинета Министров от 08.05.2003 г. №210.

³ Единые национальные стандарты оценки Республики Узбекистан (от 4 июня 2020 г. регистрация в МЮ №3239).

⁴ Официальный сайт Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистана. <https://davaktiv.uz>.

Это явилось результатом принятия Указа Президента Республики Узбекистан от 24.08.2020 г. № УП-6044 «О мерах по кардинальному совершенствованию лицензионных и разрешительных процедур», в котором было предусмотрено: «Органам, уполномоченным выдавать лицензии и документы разрешительного характера, а также принимать уведомления (далее – уполномоченные органы) до 1 января 2021 года провести инвентаризацию и обеспечить ведение реестра ранее оформленных лицензий и документов разрешительного характера на основе нового порядка»¹.

Данным Указом лицензирование оценочной и риэлторской деятельности было отменено.

Для успешного перехода оценочной деятельности на саморегулирование необходимо, прежде всего, принять закон о саморегулирующих организациях, который бы организовывал и контролировал оценочную и риэлторскую деятельность, посредством профессиональных общественных организаций.

В соответствии с Законом Республики Узбекистан «О гарантиях деятельности негосударственных некоммерческих организаций» «Государство гарантирует защиту прав и законных интересов негосударственных некоммерческих организаций, определяет формы и условия их поддержки»².

В соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан от 07.12.2020 г. № ПП-4913 «О дополнительных мерах по привлечению частного сектора в сферы, регулируемые государством, был разработан и вынесен на обсуждение проект Закона «О саморегулировании субъектов предпринимательской и профессиональной деятельности», в соответствии с которым «саморегулируемая

¹ Указ Президента Республики Узбекистан от 24.08.2020 г. № УП-6044 «О мерах по кардинальному совершенствованию лицензионных и разрешительных процедур».

² Закон Республики Узбекистан «О гарантиях деятельности негосударственных некоммерческих организаций». г. Ташкент, 3 января 2007 г., №ЗРУ-76.

организация – это некоммерческая организация в форме ассоциации (союза), общественного объединения или иной организационно-правовой формы, установленной законами Узбекистана»¹.

Данный закон должен будет осуществлять регулирование отношений в предпринимательской деятельности, связанных с саморегулированием, определять организацию и порядок их профессиональной деятельности.

Первоочередные задачи по внедрению саморегулирования в оценочной деятельности заключаются в следующем.

1. Необходимо внести изменения в Закон Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности» от 19 августа 1999 г. №811-1 в части Статьи 4. «Лицензирование оценочной деятельности».

Регулирование оценочной деятельности осуществляет уполномоченный орган в области оценочной деятельности через саморегулируемые общественные организации.

В соответствии с проектом «Положения о порядке проведения аккредитации саморегулируемой организации в сфере оценочной деятельности»² и проекта Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан «О внедрении и развитии механизмов саморегулирования в сфере оценочной и риэлтерской деятельности»³ «Саморегулируемая организация в сфере оценочной деятельности (далее – общественные организации) – негосударственные некоммерческие саморегулирующиеся организации, созданные физическими и/или юридическими лицами на добровольной основе для защиты прав и законных интересов оценочных организаций и оценщиков, для контроля деятельности сво-

¹ Постановление Президента Республики Узбекистан от 07.12.2020 г. № ПП-4913 «О дополнительных мерах по привлечению частного сектора в сферы, регулируемые государством».

² Проект «Положения о порядке проведения аккредитации саморегулируемой организации в сфере оценочной деятельности».

³ Проект Постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан «О внедрении и развитии механизмов саморегулирования в сфере оценочной и риэлтерской деятельности».

их членов в области соблюдения требований Закона Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности», стандартов оценки, Кодекса профессиональной этики оценщика, не преследующие в качестве основной цели своей деятельности получение дохода (прибыли) и не распределяющие полученный доход (прибыль) среди своих участников, прошедших аккредитацию в полномочном органе».

В настоящее время в республике действуют три профессиональных общественных организации в области оценочной деятельности, членами которых являются 231 оценочная компания. Это – Общество оценщиков Узбекистана; Ассоциация оценочных организаций и Общество оценщиков, экспертов и консультантов Узбекистана.

Для успешного осуществления регулирования оценочной деятельности профессиональные общественные организации должны разработать соответствующие стандарты, правила, положения в области практической оценки, для осуществления контроля за соблюдением членами профессиональных общественных объединений требований законодательных и иных нормативных правовых актов, стандартов, положений и правил саморегулирующей организации, условий членства, а также кодекса этики оценщиков.

Их примерный состав следующий:

Устав саморегулируемой общественной организации в области оценочной деятельности (далее — СОО);

Положение об органах управления СОО: общее собрание членов, коллегиальный орган управления, исполнительный орган и контрольный орган (ревизионная комиссия);

Положение о приобретении и прекращении статуса СОО;

Положение о членстве, регулирующее порядок приема оценочных компаний в члены СОО или прекращения членства, в том числе по личному заявлению члена СОО, а также размеры вступительных и членских взносов и порядок их уплаты;

Кодекс профессиональной этики поведения оценщика и оценочной организации;

Положение Общественного экспертного совета профессионального объединения;

Положение о Дисциплинарном комитете;

Порядок осуществления контроля за соблюдением членами стандартов, правил и условий членства в СОО и применение дисциплинарных мер;

Положение комитета по методологии оценки активов и обязательств;

Положение о Квалификационной комиссии по образованию, ведению мониторинга системы повышение квалификации оценщиков членов профессионального объединения и присвоения категорий оценщиков;

Положение о порядке проведения экспертизы отчетов об оценке;

Порядок присвоения и лишения категорий оценщика;

Положение о Контрольном органе (ревизионная комиссия), осуществляющим контроль финансово-хозяйственной деятельности органов управления саморегулирующей организации оценщиков;

Положение о взаимодействия СОО и их членов – оценочных компаний с заказчиками и другими потребителями оценочных услуг.

Положение комитета по работе с международными организациями в области оценочной деятельности;

Официальный сайт СОО, доступный к ознакомлению;

Порядок использования средств СОО в целях их сохранения и прироста;

Протоколы общих собраний членов СОО и постоянно действующих коллегиальных органов управления;

Планы проверок членов СОО и сведения о предыдущих проверках.

Квартальная и годовая бухгалтерскую отчетность СОО;

Другие нормативные документы, регламентирующие деятельность СОО.

Своевременность разработки и принятия в действие стандартов, положений и иных актов, регламентирующих деятельность саморегулируемых общественных объединений в области оценочной деятельности, значительно повышает ответственность оценочных организаций по качеству предоставляемых оценочных услуг и проведению экспертиз отчетов по оценке в соответствии с законодательными и нормативными документами.

Одним из наиболее важных документов по контролю деятельности оценочных компаний в части неукоснительного выполнения требований законодательства республики в области оценочной деятельности, повышения качества услуг, недопущения причинения ущерба заказчику является разработка Положения о Дисциплинарном комитете СОО.

Это Положение должно определить порядок его деятельности, состав и функции комитета и включать необходимый перечень дисциплинарных мер, применяемых к оценочным компаниям, в зависимости от степени нарушений.

В результате рассмотрения жалоб, о нарушении членов СОО законодательства республики об оценочной деятельности, итогов проверок членов СОО, а также представлений судов, данный комитет принимает следующие меры:

1. Предписание:

при наличии нарушений членства в СОО, включая внесение членских взносов;

выявление незначительных и легкоустраняемых нарушений требований Закона об оценочной деятельности, единых национальных стандартов оценки, прочих нормативно-правовых актов Республики Узбекистан, а также внутренних положений и порядков СОО;

устранения нарушений по предписанию должно быть осуществлено в течение 15 календарных дней.

2. Предупреждение:

невыполнение в установленный срок предписания об устранении выявленных нарушений;

выявление значительных и неустраняемых нарушений требований Закона об оценочной деятельности, единых национальных стандартов оценки, прочих нормативно-правовых актов Республики Узбекистан, а также внутренних положений и порядков СОО;

выявление нарушений Кодекса деловой и профессиональной этики.

3. Приостановление права осуществления оценочной деятельности:

неоднократное в течение двух месяцев нарушение членом Ассоциации требований Закона об оценочной деятельности, единых национальных стандартов оценки, прочих нормативно-правовых актов Республики Узбекистан, а также внутренних положений и порядков СОО;

осуществление оценочной деятельности без действующего договора обязательного страхования ответственности оценочной компании;

осуществление видов деятельности, не предусмотренных законодательством об оценочной деятельности.

Срок приостановления права осуществления оценочной деятельности не должен превышать 3-х месяцев.

4. Исключение из членов СОО:

невыполнение предписания, обязывающего члена СОО устранить выявленные нарушения в установленные сроки;

выявление факта представления для приема в члены СОО фиктивных документов;

осуществление оценочной деятельности в период приостановления права ее осуществления;

осуществление оценочной деятельности без наличия действующего договора обязательного страхования ответственности;

проведение экспертизы отчетов, не имея в оценочной компании оценщиков первой и высшей категории;

несоблюдение членом СОО требований Закона об оценочной деятельности в части независимости;

применение более двух раз в течение одного года в отношении члена СОО мер дисциплинарного воздействия за

нарушение им требований Закона об оценочной деятельности, Единых национальных стандартов оценки, прочих нормативно-правовых актов Республики Узбекистан, а также внутренних положений и порядков СОО;

составления недостоверного отчета об оценке более двух раз;

составления недостоверного экспертного заключения по отчету об оценке более двух раз;

разглашение, без разрешения собственника имущества или заказчика оценки, конфиденциальной информации, полученной при проведении оценочных работ, за исключением случаев, предусмотренных законодательством.

Решения Дисциплинарного комитета по итогам рассмотрения жалобы и (или) дела о применении мер дисциплинарного воздействия могут быть обжалованы заинтересованными лицами в СОО в течение тридцати дней со дня вынесения решения по делу о применении мер дисциплинарного воздействия или в суде в порядке, установленном законодательством Республики Узбекистан.

ТЕОРИЯ СТОИМОСТИ И КРИТИКА ПРАКТИКИ ЕЁ ИСЧИСЛЕНИЯ

***Усманов А.С.** – НИЦ «Научные основы и проблемы развития экономики Узбекистана» при Ташкентском государственном экономическом университете, главный научный сотрудник, д.э.н., проф.*

Разработка методологии исчисления стоимости вообще, стоимости товаров, стоимости различных производств, видов деятельности, отраслей, а также производства в региональном разрезе требует, как показывает современная практика, научных экономических исследований и статистического анализа, обращения вновь к теории стоимости, сущности и действию главного для товарного производства, рыночной экономической системы объективного

экономического закона стоимости. К большому сожалению, даже в учебных программах высшего экономического образования, при достаточно широком и глубоком изучении другого объективного экономического закона соотношения спроса и предложения, закону стоимости уделяется крайне недостаточное внимание.

Это можно объяснить тем, что: закон соотношения спроса и предложения действует в сфере обращения, на поверхности практики функционирования рыночной экономики, поскольку на его основе формируются рыночные цены; а закон стоимости действует в производственной сфере и формирует стоимость товара, которая является, как известно, абстрактной категорией.

Исходя из этого считаем необходимым вновь вернуться к классической экономической теории и к современным научным исследованиям по общему понятию «стоимость», закону стоимости, а затем уже перейти к методологии и методикам исчисления стоимости товара, стоимости валового продукта, чистого материального продукта и его структуры.

В основу своего исследования Адам Смит положил трудовую теорию стоимости, считая законом определение стоимости затраченным на производство товара трудом и обмен товаров, соответственно заключенному в них количеству труда. Вместе с тем им была предпринята попытка продвинуться от исходной, простейшей формулировки трудовой теории стоимости к анализу реальной системы товарно-денежного обмена и ценообразования в условиях капитализма свободной конкуренции. Трактую проблему стоимости с недостижимой до него научной глубиной и основательностью, Смит тем не менее натолкнулся на неразрешимые противоречия. Надо отметить при этом, что А.Смит и Д.Рикардо рассматривали капитализм, отношения капитала и наемного труда как единственно возможную экономическую систему.

Смит определил и разграничил потребительную и меновую стоимость товара. Он признал равнозначность всех

видов производительного труда как создателя и конечного мерила стоимости, показал закономерность того, что стоимость непременно должна выражаться в меновых пропорциях, в количественном отношении обмена товарами, а при достаточно развитом товарном производстве – в деньгах. Однако Смит не исследовал труд как субстанцию стоимости. Он не различал процесс труда как фактор создания и перенесения стоимости, поскольку все его внимание было направлено на меновую стоимость, на количественную меру стоимости, как она проявляется в меновых пропорциях, в конечном счете – в ценах.

Смит понимал, что величина стоимости определяется не фактическими затратами труда отдельного товаропроизводителя, а теми затратами, которые в среднем необходимы для данного состояния производства. Он отмечал также, что квалифицированный и сложный труд создает в единицу времени больше стоимости, чем неквалифицированный и простой, и может быть сведен к последнему посредством некоторых коэффициентов. У него намечалось понятие редукции труда.

О дальнейшем развитии Смитом теории стоимости свидетельствовало разграничение естественной и рыночной цен товара, причем первая трактовалась сначала как денежное выражение стоимости. Она «как бы представляет собой центральную цену, к которой постоянно тяготеют цены всех товаров, – писал Смит. – Различные случайные обстоятельства могут иногда держать их на значительно более высоком уровне и иногда несколько понижать их по сравнению с нею. Но каковы бы ни были препятствия, которые отклоняют цены от этого устойчивого центра, они постоянно тяготеют к нему». Смит положил начало исследованию конкретных факторов, вызывающих отклонение цен от стоимости. Это, в частности, открывало возможности для исследования спроса и предложения как факторов ценообразования, роли разного рода монополий. Однако Смит был непоследователен в изложении теории стоимости. По-

мимо основного определения стоимости как заключенного в товаре количества труда он сформулировал второе понятие, утверждая, что стоимость определяется количеством труда, которое необходимо потратить для того, чтобы купить данный товар. В условиях простого товарного производства, когда нет наемного труда и производители товаров используют принадлежащие им средства производства, это по величине одно и то же. Ткач, например, обменивает кусок сделанного им сукна на сапоги. Можно сказать, что кусок сукна стоит пары сапог или стоит труда сапожника за то время, пока он изготовлял сапоги. Но, по существу, это вовсе не одно и то же, что становится абсолютно ясно при анализе условий капиталистического производства. Если сапожник работает по найму у капиталиста, то стоимость произведенных им сапог и «стоимость его труда» (то, что он получает за свой труд) – совершенно разные величины. Кусок сукна по-прежнему стоит пары сапог, но он стоит больше, чем труд сапожника, так как в стоимости сапог теперь заключена прибавочная стоимость, присваиваемая капиталистом.

Смит натолкнулся на то противоречие, что в отношениях между капиталистом и рабочим (при найме рабочей силы) закон стоимости, закон обмена эквивалентов, вроде бы нарушается. Капиталист выплачивает рабочему в виде заработной платы лишь часть стоимости, которую создает труд рабочего, другую часть он присваивает в виде прибыли. Смит не мог объяснить это противоречие в рамках трудовой теории стоимости и сделал вывод, что стоимость определялась трудом только в «первоначальном состоянии общества», когда не было капиталистов и наемных рабочих, т. е. при простом товарном производстве. Для условий капитализма он сконструировал другую теорию, согласно которой стоимость товара образуется путем сложения заработной платы, прибыли и ренты, приходящихся на единицу товара. Для товаров, в производстве которых не используется арендованная земля, цена складывается только из заработной платы и прибыли. Смит писал, что «заработная

плата, прибыль и рента являются тремя первоначальными источниками всякого дохода, равно как и всякой меновой стоимости». Вторая часть этого утверждения, получившего название догмы Смита, несовместима с трудовой теорией стоимости, поскольку стоимость определяется в рамках этой теории только количеством затраченного труда, а потому не может определяться доходами.

Смит положительно относился к учению физиократов, находя в нем много научных и прогрессивных элементов и считая важным преимуществом физиократов то, что они усматривали богатство страны не в деньгах, как меркантилисты, а в массе товаров. В этом можно видеть частичное предвосхищение тезиса Маркса о том, что «физиократы перенесли анализ прибавочной стоимости из сферы обращения в сферу производства».

«Заслугой Смита была дальнейшая разработка метода абстракции – выделение закономерных, коренных и определяющих процессов в экономике и отвлечение от случайных, преходящих, частных элементов. Смит пытался проникнуть во внутренние связи явлений, обнаружить за внешними, поверхностными процессами глубинные закономерности. Смит обоснованно отразил роль разделения труда в мануфактуре и тенденцию к развитию машинного производства. Утверждалось, что объем производства и потребления продуктов определяется двумя главными факторами: долей населения, занятого производительным трудом, и уровнем производительности труда».

Давид Рикардо первым показал, почему при совершенной конкуренции теория трудовых затрат не может полностью объяснить соотношение цен на товары, тем не менее он придерживался трудовой теории стоимости потому, что она, являясь грубым приближением к реальности, была удобна для изложения его модели. Главной задачей для него было не объяснение относительных цен, а установление законов, управляющих распределением продукции между основными классами[3]. Рикардо продолжил вслед за Смитом

разделять меновую стоимость и ценность для потребителя (потребительскую стоимость). Он обратил внимание на упущение А. Смита, который рассматривал вновь созданную стоимость как сумму личных доходов, и показал, что часть созданной стоимости не принимает формы дохода, а должна идти на возмещение основного капитала.

Согласно трудовой теории стоимости стоимость товаров формирует количество общественно необходимого труда для их производства (или воспроизводства) в данных социально-экономических условиях. Стоимость проявляется при обмене товаров в форме меновой стоимости (выражена в количестве другого товара) или цены (выражена в количестве денег). Считается, что в идеале товары обмениваются пропорционально их стоимости. При этом признаётся, что идеал является ориентиром, целью, направлением тенденции, а реальные цены (пропорции обмена) могут значительно отклоняться от него в любую сторону. Но чем больше операций обмена, тем ближе среднее значение меновой стоимости к пропорции, обусловленной отношением стоимостей обмениваемых товаров.

Таким образом, различные варианты трудовой теории стоимости выдвигали основатели классической политической экономии Адам Смит, Давид Рикардо, а также Уильям Петти. Завершённую форму эта теория получила в трудах Карла Маркса и поэтому она обычно ассоциируется именно с марксизмом.

После классической экономической теории регулярно появлялись и появляются, так называемые, упрощённые экономические модели, в которых стоимость напрямую зависит от рабочего времени. Главным объектом упрощений является «рабочая сила». Рабочая сила часто не рассматривается как товар со своей собственной стоимостью. Многие системы предлагают лишь учёт непосредственного времени работы, без учёта её интенсивности и сложности (без учёта уровня необходимой предварительной подготовки, квалификации).

Примером может служить теория «эквивалентной экономики» немецкого социалиста Арно Петерса. Согласно его теории, стоимость базируется на простой сумме непосредственно потраченного трудового времени. Этически-гуманистический аргумент для такого эквивалентного обмена Петерс видит в предположении, что час жизни, потраченной на труд министра и тот же трудовой час фабричного работника абсолютно эквивалентны – жизнь одного человека не может цениться выше другого – отсюда и стоимости часа работы обоих должны быть эквивалентны. Аналогично рабочее время трактуется в проектах «Банк времени», «Экономика, основанная на временном факторе» и др.

В 1832 году британский социалист Роберт Оуэн, стремясь исключить «спекулятивную роль» денег, учредил в Лондоне «Биржу трудового обмена». Цена товаров на бирже определялась не в деньгах, а в затраченном времени: по шесть пенсов за каждый час труда, вложенный в продукт. В обмен на товар выдавались «трудовые билеты».

Несмотря на первоначальный успех, эксперимент быстро потерпел крах: биржа скоро была завалена товарами, не имеющими спроса. Вскоре трудовые билеты упали в цене, и биржа кончила банкротством.

Согласно исследованию Dave Zachariah (2004), трудовые стоимости тесно связаны с рыночными ценами (стоимость рабочей силы является аттрактором – зоной притяжения, профилирующим фактором – рыночной цены).

Профессор Шанхайского Университета экономики и финансов Ма Янь в статье, опубликованной в 2016 году, приводит результаты эмпирического исследования: на свободном конкурентном рынке стоимость товаров обратно пропорциональна производительности труда, на монополизированном свободном рынке демонстрируются смешанные результаты, при монополизированном неконкурентном рынке стоимость товаров прямо пропорциональна производительности труда. Эти результаты соответствуют пред-

сказаниям трудовой теории стоимости относительно связи производительности труда и стоимости товаров.

В экономической науке рассматриваются и другие теории стоимости, которые в центр внимания ставят золото (меркантилизм), сельское хозяйство (физиократия), факторы производства (теория Сэя), затраты (теория издержек производства), субъективную оценку потребителя (теория предельной полезности).

Сторонники австрийской экономической школы отрицают трудовой характер стоимости. Они акцентируют внимание на полезности (потребительной стоимости) товара, как на главном мотиве к обмену. Они считают, что пропорцию обмена диктует полезность и редкость, а также желание обладать полезными и редкими предметами (Campos, Antonietta (1987) «marginalist economics».

Современная трактовка категории стоимость в Википедии: стоимость – экономическое явление, понятие которого имеет несколько разных определений:

в экономической теории – основа количественных соотношений при добровольном обмене товарами между собственниками;

в бухгалтерском учёте и статистике – выраженная в деньгах величина затрат на приобретение или изготовление объекта (п. 23. Положения по ведению бухгалтерского учёта и бухгалтерской отчётности в Российской Федерации);

в повседневной речи – цена товара («сколько стоят спички?»), затраты на приобретение («мне это стоило 1 000 рублей»), близко к терминам затраты, себестоимость.

Согласно Системы национальных счётов (СНС) одним из главных стоимостных показателей оценки экономического развития той или иной страны является валовой внутренний продукт. Валовой внутренний продукт (ВВП) — макроэкономический показатель, отражающий рыночную стоимость всех конечных товаров и услуг (то есть предназначенных для непосредственного употребления, исполь-

зования или применения), произведённых за год во всех отраслях экономики на территории конкретного государства для потребления, экспорта и накопления, вне зависимости от национальной принадлежности использованных факторов производства. Впервые это понятие было предложено в 1934 году Саймоном Кузнецом. ВВП страны может быть выражен как в национальной валюте, и при необходимости пересчитан по биржевому курсу в иностранную валюту, так и может быть представлен по паритету покупательной способности (ППС) (для более точных международных сравнений).

Работы по измерению объёма национального производства начал в 1930-е годы экономист Саймон Кузнец в Министерстве торговли США. Первые оценки национального дохода сделаны Кузнецом в 1934 году. В этой работе впервые появились счета национального дохода и продукта. Кузнец пересчитал счета национального дохода США до 1869 года. Впервые доклад о национальном доходе и производстве за период 1929–1935 годов был представлен Конгрессу США в 1937 году. До этого никто не имел детальных представлений об экономической деятельности страны. Термин макроэкономика до 1939 года в печати не употреблялся. В 1971 году Саймон Кузнец получил Нобелевскую премию.

Общепризнаны, как известно, 3 метода расчёта ВВП: по доходам, по расходам, по добавленной стоимости.

ВВП по доходам. $\text{ВВП} = \text{Национальный доход} + \text{амортизация} + \text{косвенные налоги} - \text{субсидии} - \text{чистый факторный доход из-за границы (ЧДиФ)}$ (или $+ \text{чистый факторный доход иностранцев, работающих на территории данной страны (ЧДФ)}$), где: Национальный доход = заработная плата + арендная плата + процентные платежи + прибыль корпораций.

Данная формула характеризует ВВП по доходам в системе национальных счетов ООН (версия 2008 года). Операционная разница измеряет излишек или дефицит, полученный от производства до выплаты любых процентов, ренты

или сходных платежей, выплачиваемых по финансовым или материальным произведённым активам, заимствованным или арендованным предприятием, а также до получения любых процентов или ренты, полученных по финансовым или материальным произведённым активам, принадлежащим предприятию (для некорпорированных предприятий, принадлежащих домашним хозяйствам, данный показатель называется «смешанным доходом»).

ВВП по расходам. ВВП = конечное потребление + валовое накопление капитала (инвестиции в фирму, то есть покупка станков, оборудования, запасов, места производства) + государственные расходы + чистый экспорт (экспорт – импорт; может быть как положительным, так и отрицательным).

Конечное потребление включает в себя расходы на удовлетворение конечных потребностей индивидов или общества, произведённые следующими институциональными секторами: сектор домашних хозяйств, сектор органов государственной власти (госсектор), сектор частных некоммерческих организаций, обслуживающих домашние хозяйства. Валовое накопление капитала измеряется общей стоимостью валового накопления основного капитала, изменениями в запасах материальных оборотных средств и чистым приобретением ценностей единицей или сектором.

ВВП по добавленной стоимости (так называемый производственный метод). ВВП = сумма добавленных стоимостей.

Добавленная стоимость фирмы = доход фирмы – промежуточная стоимость производства товара или услуги. Общая добавленная стоимость = общий уровень выпуска – общая ценность промежуточной продукции.

Объём ВВП рассчитывается в настоящее время в соответствии с рекомендациями неоклассической теории – как сумма добавленной стоимости, созданной на территории страны при предположении, что она создаётся как в сфере производства, так и в сфере услуг. При этом добавленная стоимость оценивается как разность между доходом пред-

приятия и материальными затратами и не включает косвенных налогов, уплачиваемых с продукции (услуг). В итоге общий объём ВВП отличается от суммарной добавленной стоимости, зафиксированной в сферах производства и услуг, на величину чистых косвенных налогов (косвенных налогов за вычетом субсидий, предоставляемых государством бизнесу).

Среди существующих различных методов исчисления ВВП наиболее признанным является производственный метод Василия Леонтьева, получивший название «затраты – выпуск» и за разработку которого в 1973 году В. Леонтьеву присуждена Нобелевская премия.

Однако и данный метод не лишен существенных недостатков, в связи с которыми он не может быть применим для решения задачи перераспределения чистого материального продукта:

Первый недостаток – исходный принцип: совокупные затраты равны совокупным доходам – справедлив только в масштабе в целом реального сектора, но не в разрезе отраслей. Перенос этого принципа на уровень отраслей превращает производственный метод в распределительный.

Вытекающий из этого второй недостаток – исчисление чистого материального продукта на основе примененного исходного принципа также превращает производственный метод в распределительный.

И третий недостаток – ЧМП исчисляется без разделения на необходимый (НП) и прибавочный продукты (ПП).

Изложенные выше и другие современные методические подходы исчисления ВВП, вместе с переходом на Систему национальных счётов, легли в основу формирования статистической практики исчисления стоимости ВВП (наряду с другими статистическими показателями) и в странах перехода к рыночной экономике после 1990-х годов.

Агентством по статистике Узбекистана (Госкомстатом) формируется ВВП на годовой и квартальной основе, исходя из понятий и определений, рекомендованных СНС 1993

года. В настоящее время ведутся работы по внедрению новых положений СНС 2008 года в статистическую практику. В данное время в практике Госкомстата ВВП рассчитывается двумя методами:

производственным методом (определяется как сумма валовой добавленной стоимости, произведенной производителями резидентами плюс чистые налоги на продукты;

методом расходов (характеризует сумму расходов институциональных секторов на конечное потребление, валовое накопление и чистый экспорт).

Методологической основой расчетов ВВП являются «Методические положения по расчету валового внутреннего продукта производственным методом» (Постановление Госкомстата №9 от 29.06.2016г.), «Методические положения по расчету валового внутреннего продукта методом конечного использования» (Постановление Госкомстата №44 от 30.11.2020 г.).

В Методических положениях по расчету валового внутреннего продукта производственным методом от 29.06.2016 г. приводится:

ВВП производственным методом.

Методы расчета в постоянных ценах.

Расчет компонентов ВВП в постоянных ценах осуществляется с использованием двух основных методов:

– дефлятированием данных за отчетный период в текущих ценах соответствующими индексами цен;

– экстраполяцией данных в текущих ценах за соответствующий период прошлого года индексами физического объема или натуральными индикаторами, адекватно отражающими динамику развития данного вида экономической деятельности.

В отдельных случаях применяется также метод прямой переоценки, расчет показателей в постоянных ценах по которому осуществляется путем умножения количества произведенной в отчетном периоде продукции на цены соответствующего периода прошлого года.

При расчете компонентов ВВП преимущественно используется метод дефлятирования, при отсутствии подходящих индексов цен применяется метод экстраполяции.

Поскольку компоненты ВВП являются агрегированными величинами, методы их оценки представляют собой комбинацию из вышеупомянутых методов.

Согласно Методологическим положениям по статистике (выпуск 1,2,3,4,5) Госкомстатом России валовой внутренний продукт (ВВП) представляет собой конечный результат производственной деятельности резидентных единиц-производителей в течение данного периода времени и исчисляется в рыночных ценах. Он предназначен для характеристики взаимосвязанных аспектов экономического процесса: производства товаров и оказания услуг, распределения доходов, конечного использования товаров и услуг. В зависимости от направлений исследования показателя валового внутреннего продукта его оценка проводится в текущих и сопоставимых ценах, а также может рассчитываться в постоянных ценах базового периода.

ВВП при расчете производственным методом получается как разность между выпуском товаров и услуг в целом по стране, с одной стороны, и промежуточным потреблением – с другой, или как сумма добавленных стоимостей, создаваемых в отраслях экономики. При этом объемы добавленной стоимости по отраслям рассчитываются в основных ценах, то есть не включающих налоги на продукты, но включающих субсидии на продукты. Для расчета ВВП в рыночных ценах необходимо добавить чистые (за вычетом субсидий) налоги на продукты и на импорт.

Расчет ВВП в сопоставимых ценах осуществляется по двум направлениям: в разрезе отраслевого происхождения (производственный метод) и с позиций использования. Динамический ряд рассчитывается и представляется в ценах предыдущего года. Такое представление обусловлено необходимостью в современных условиях активных структурных изменений, частой смены базового периода.

Валовой региональный продукт (ВРП) – показатель, измеряющий валовую добавленную стоимость, исчисляемый путём исключения из суммарной валовой продукции объёмов её промежуточного потребления. На национальном уровне ВРП соответствует валовому национальному продукту, который является одним из базовых показателей системы национальных счетов.

Валовой региональный продукт на стадии производства, рассчитанный производственным методом, представляет сумму валовой добавленной стоимости, созданной всеми институциональными единицами-резидентами на экономической территории региона (без учёта чистых налогов на продукты).

Рассчитывается на уровне отраслей и секторов производственным методом как разница между выпуском товаров и услуг и промежуточным потреблением, образованным из стоимости товаров и услуг, которые трансформируются или полностью потребляются в процессе производства. Термин «валовая» указывает на то, что показатель определён до вычета потребления основного капитала. Валовой региональный продукт рассчитывается в текущих основных и рыночных ценах (номинальный объём валового регионального продукта), а также в сопоставимых ценах (реальный объём валового регионального продукта).

В качестве примера того, как, согласно СНС, статистические органы различных стран мира осуществляют исчисление ВВП как в целом, так и по регионам и отраслям национальной экономики, мы привели методики по Узбекистану и России. При этом, исходя из того, что в преобладающем большинстве стран мира статистические методы исчисления ВВП основываются на методологии СНС, как и в Узбекистане и России, нет необходимости приводить другие страны.

Итак, общим выводом по методологии исчисления ВВП основанном на СНС является то, что данная методология, включая и производственный метод, имеет дело с катего-

риями и показателями распределительной сферы, главными из которых являются цены, будь то фактические или сопоставимые цены, производственные или рыночные цены и т.д. и т.п. А ведь цена – это лишь денежное выражение стоимости или превращенная форма стоимости, а не сама стоимость, значит сама стоимость в данной методологии не исчисляется. Это в особенности касается исчисления валового регионального или отраслевого продуктов.

ОЦЕНКА И УЧЕТ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ – ОСНОВА ДЛЯ УЛУЧШЕНИЯ ПОЗИЦИИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН В РЕЙТИНГЕ ГЛОБАЛЬНОГО ИННОВАЦИОННОГО ИНДЕКСА

Далиев А.Ш. – Министерство высшего образования, науки и инноваций Республики Узбекистан, к.э.н., доц.

Главной целью Стратегии инновационного развития Узбекистана на 2022–2026 годы является вхождение страны в число первых 50 в Глобальном инновационном индексе к 2030 году, а к 2026 году в число 56 стран. В настоящее время Республика Узбекистан занимает 86-е место в рейтинге Глобального инновационного индекса (ГИИ) среди 132 стран мира, поднявшись на семь строк за год. Первое место в рейтинге заняла Швейцария. Среди стран СНГ Россия стала 45-й, Казахстан – 79-м. Азербайджан расположился на 80-м месте, Кыргызстан – на 98-м, а Таджикистан – на 103-м. Туркменистан в рейтинг не попал (табл. 1).

Таблица 1

Рейтинг Глобального инновационного индекса 2021 г.

№	Страна	Индекс
1	Швейцария	65,5
2	Швеция	63,1
3	США	61,3

4	Великобритания	59,8
5	Южная Корея	59,3
6	Нидерланды	58,6
7	Финляндия	58,4
8	Сингапур	57,8
9	Дания	57,3
10	Германия	57,3
11	Франция	55,0
79	Казахстан	28,6
80	Азербайджан	28,4
81	Иордания	28,3
82	Бруней	28,2
83	Панама	28,0
84	Албания	28,0
85	Кения	27,5
86	Узбекистан	27,4

Узбекистан стал десятым в группе стран с уровнем дохода ниже среднего, заняв лидирующие позиции среди них по развитию человеческого капитала, уровню инфраструктуры и развитию внутреннего рынка.

Министерством инновационного развития, на основании принимаемых правительственных решений реализуется комплекс мер по улучшению инновационной привлекательности Республики Узбекистан, направленный на социально-экономический рост всех сфер экономики страны.

Также ведется постоянный анализ основных показателей, составляющих ГИИ, в целях определения основных мероприятий, направленных на улучшение позиции Республики Узбекистан в ГИИ.

Сравнительный анализ позиций России, Беларуси, Казахстана (страны СНГ, претендующие на улучшение своих

позиций в рейтинге ГИИ) и Узбекистана в рейтинге ГИИ определяет основные показатели, по которым необходимо принимать действенные меры, направленные на достижение 56-места в 2026 году (табл. 2).

Таблица 2

Сравнительная таблица позиций России, Беларуси, Казахстана и Узбекистана в рейтинге ГИИ

Показатели	Россия	Беларусь	Казахстан	Узбекистан
Субиндекс вклада в инновации	43	68	61	75
Субиндекс инновационной продукции	52	62	101	100
Глобальный инновационный индекс	45	62	79	86
Качество институтов управления	67	85	45	94
Человеческий капитал и исследовательская деятельность	29	38	66	72
Инфраструктура	63	59	58	72
Развитие рынков	61	101	80	24
Развитие бизнеса	44	69	78	123
Знания и технологии	48	37	86	77
Креативные продукты	56	93	110	113

Макроэкономическая статистика показывает, что инновационный индекс имеет тесную взаимосвязь с экономической успешностью стран – ГИИ положительно коррелирует с рядом экономических показателей, по которым в республике принимаются эффективные меры.

В частности, Узбекистан занял 113-место по показателю «Творческие результаты», набрав всего 12,3 балла. Также из-за низких результатов в «Развитии бизнеса» Узбекистан занимает 123-е место (табл. 3). Анализ показывает, что в республике имеется достаточный объем нематериального актива для улучшения позиции республики в ГИИ.

Таблица 3

**Позиции Республики Узбекистан в ГИИ по субиндексу
«Творческие результаты»**

7	Творческие результаты	12,3 балла, 113 место
7.1	Нематериальные активы	19 баллов, 106 место
7.1.1	Товарные знаки по происхождению/млрд ВВП по ППС	32,8 балла, 71 место
7.1.2	Глобальная стоимость бренда, топ-5000, % ВВП	–
7.1.3	Промышленные образцы по происхождению/млрд ВВП по ППС	1,0 балла, 69 место
7.1.4	ИКТ и создание организационной модели	–

Одной из причин данного положения является недостаточность объема нематериального актива у хозяйствующих субъектов республики. Это, в свою очередь, связано с ведением бухгалтерии по учету показателя «объем нематериального актива» не на должном уровне.

Обязательность и порядок такого учета установлены в соответствующих нормативно-правовых документах, и хозяйствующие субъекты обязаны учитывать нематериальные активы в бухгалтерских и финансовых документах.

В частности, в Национальном стандарте бухгалтерского учета Республики Узбекистан (НСБУ №7. Зарегистрирован Министерством юстиции Республики Узбекистан 27.06.2005 г., №1485) дано определение понятию «нематериальные активы» и утвержден механизм отражения данного показателя в бухгалтерском балансе.

Также Планом счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов, утвержденным Национальным стандартом бухгалтерского учета (НСБУ №21), присвоены счета для учета нематериальных активов – патенты, лицензии и ноу-хау; торговые

марки, товарные знаки и промышленные образцы; программное обеспечение; права пользования землей и природными ресурсами и другие.

Согласно НСБУ №20 (*зарегистрирован Министерством юстиции Республики Узбекистан 14.08.2013 г. №2501*) установлен упрощенный порядок ведения бухгалтерского учета субъектами малого предпринимательства.

Нематериальные активы оказывают существенное влияние на уровень рентабельности предприятия, что повышает его привлекательность при привлечении инвестиций, в первую очередь, иностранных. Учет нематериального актива также включен в методы оценки состояния предприятия и его бизнеса.

Однако, несмотря на принимаемые меры, имеются случаи, когда хозяйствующие субъекты не принимают действенные меры по учету нематериального актива в установленном порядке. Например:

1. По данным Единого портала корпоративной информации (<http://www.openinfo.uz>) объем нематериальных активов в бухгалтерских балансах крупных предприятий составляет не более одного процента от суммы их активов. Например, сумма активов АО «O'zbekimiyosanoat» по итогам 2021 года составляет 2,2 трлн сумов, а сумма нематериальных активов – 33,6 млн сумов, или 0,0016 процента. У других крупных хозяйствующих субъектах также данная цифра не превышает одной единицы. Вместе с тем, по данным Агентства интеллектуальной собственности (<https://baza.ima.uz/>), эти же предприятия имеют патенты и другие соответствующие документы, подтверждающие их интеллектуальную (нематериальную) собственность.

2. По данным ИАС «Yerxususiy lashtirish», через которую осуществляется приватизация земельных участков, в настоящее время находится более 36,1 тыс. земельных участков для дальнейшей реализации предпринимательским субъектам.

Только за прошедший период 2022 года реализовано на аукционных торгах 1758 земельных участков на 47,8 млрд сумов. При этом число участников электронных торгов составляет 24014.

Учитывая, что при этом реализуется не сам земельный участок, а право на постоянное пользование (владение), аренду или наследственное пожизненное владение им, данное право также должно быть отражено в бухгалтерских документах.

Правительством принимаются меры по поддержке предпринимательских структур при расчете налоговых платежей. Так, Указом Президента Республики Узбекистан от 28.06.2022г. №УП-162 «О мерах по созданию благоприятных условий для бизнеса в период реформирования налогового администрирования» установлено, что в период до 1 марта 2023 года отражение всех операций, связанных с учетом хозяйствующими субъектами основных средств, нематериальных активов и товарно-материальных ресурсов, а также формированием и уменьшением своего уставного фонда, в информационной системе налоговых органов «Е-актив» является добровольным.

Однако данная преференция не дает право игнорировать учет нематериальных активов в бухгалтерских документах.

Учитывая вышеприведенное, предлагаются следующие меры, обеспечивающие улучшение позиции Республики Узбекистан в рейтинге ГИИ:

1. Обязать полномочные государственные органы управления – Государственный налоговый комитет, Министерство экономики и финансов и другие принять меры по обеспечению учета хозяйствующими субъектами нематериальных активов в учетно-статистических документах. Такой надлежащий учет позволит создать условия в экономическом развитии, для привлечения инвестиций и трансформации демографического дивиденда страны в экономику.

2. Установить порядок, в соответствии с которым все научные работники, независимо от уровня занимаемой должности, публикуют научную статью в системе Scopus. Такой порядок обеспечит улучшение позиции республики в показателе «Развитие человеческого капитала и науки». Так, например, в 2018 году в Узбекистане была опубликована 621 научная статья в системе Scopus, в то время как во Вьетнаме – страна, которая ворвалась в топ-50 стран, было опубликовано более 8800 научных статей. Также такой подход улучшит позицию республики в показателе «Темпы роста научной деятельности». Число опубликованных статей в Узбекистане с 1996 по 2018 год составило скромные 2,7%, в то время как данный показатель следует довести до 15–20% в год.

3. Принимать меры по повышению затрат на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы. В странах, которые входят в топ-50, данные затраты превышают в среднем 1,7% ВВП, в то время как в Узбекистане этот показатель в восемь раз меньше (0,2%).

Поскольку независимые индикаторы являются барометрами социально-экономического развития страны, а также зачастую учитываются крупными международными инвесторами при принятии решения об инвестировании в экономику страны, предлагается принимать действенные меры по каждому субиндексу ГИИ в отдельности. Результаты такого подхода, несомненно, будут сопровождаться ростом притока прямых иностранных инвестиций и повышением уровня жизни населения.

БАҲОЛАШ ФАОЛИЯТИ ВА РИВОЖЛАНГАН МАМЛАКАТЛАРДА БАҲОЛАШ СТАНДАРТЛАРИ

М.Ю. Кареев – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги ҳузуридаги Хусусийлаштириш ва давлат активларини бошқариш муаммоларини тадқиқ этиш маркази катта илмий ходими.

Бизнесни баҳолаш – бу эгасига фойда олишни таъминловчи мулккий мажмуа сифатида компания қийматини аниқлаш.

Кўплаб ривожланган мамлакатларда ҳукумат баҳолаш фаолиятини тартибга солмайди. Аммо, масалан, Италия, Испания, Японияда баҳолаш фаолияти учун лицензиялаш жорий қилинган. Шунингдек, Америка Қўшма Штатларида ҳам бундан бир неча йил олдин у ерда кўчмас мулк билан тузилган битимлар катта молиявий йўқотишларга олиб келганидан сўнг кўчмас мулк баҳоловчиларини лицензиялаш жорий қилинди.

Бир қатор мамлакатларда давлат баҳолаш фаолиятини стандартлар орқали тартибга солади. Бу стандартлар мулкни баҳолашга тааллуқли асосий тушунчалар таърифларини ўзида мужассам этган, шунингдек, уларда баҳолаш фаолиятининг фундаментал принциплари белгиланган. Баҳолаш амалларини ўтказиш тартиби ва баҳолаш жараёнининг амалга оширилиши ҳам стандартларда акс эттирилган.

Кўплаб мамлакатларда баҳоловчилар ўтган асрнинг 60–70-йилларидаёқ баҳолаш принциплари, ғоялари, қоидаларига эҳтиёж сезар эдилар. Шу тариқа, 1981 йилда Мулкни баҳолаш стандартлари бўйича халқаро қўмита пайдо бўлди. Унинг вазифалари турли мамлакатлар мутахассисларининг фикрларига асосланган жаҳон стандартларини ишлаб чиқиш ва таърифлардаги ёки стандартларни қўллашдаги фарқларни аниқлашдан иборат¹.

¹ Касьяненко Т.Г., Бакалова К.А., Сергеева Д.П. Сравнительное исследование уровня развития оценочной деятельности в России и за рубежом / Касьяненко Т.Г. // Российское предпринимательство. 2016. Т.17. – №5. – С. 645–660.

Ҳозирги вақтда баҳолаш бўйича кўплаб халқаро стандартлар мавжуд бўлиб, улар ичида энг машҳурлари – бу IVSC, Red Book, USPAP (АҚШ баҳолаш стандартлари) ва бошқ. Барча ушбу стандартлар кўплаб мамлакатларда қўлланилади.

1. IVSC (Баҳолаш стандартлари бўйича халқаро кенгаш) хусусий секторни стандартлаштириш билан шуғулланувчи мустақил, нотижорат ташкилоти. У АҚШда рўйхатга олинган бўлиб, штаб-квартираси Лондонда жойлашган. IVSC баҳолаш учун халқаро техник ва ахлоқий стандартларни ишлаб чиқиш билан шуғулланади. Инвесторлар ва бошқа манфаатдор шахслар ўз фаолиятларини ушбу стандартлар асосида амалга оширадилар.

Баҳолаш стандартлари бўйича халқаро кенгаш Халқаро баҳолаш стандартларини, шунингдек, уларга доир техник тавсияларни ишлаб чиқади¹.

2. Red Book RICSнинг бутун дунё бўйлаб фаолият юритадиган барча аъзолари учун мажбурий қоидалар ва кўрсатмаларни ўзида мужассам этган. Ушбу стандартлар Халқаро баҳолаш стандартлари қўмитаси (IVSC) томонидан нашр этилган Халқаро баҳолаш стандартларининг асосий принципларини ўз ичига олади².

3. АҚШ ва бошқа бир қатор мамлакатлар учун мажбурий баҳолаш стандартлари – бу USPAP. Ушбу стандартлар минтақавий ҳисобланади. Баҳолаш фондининг Баҳолаш стандартлари бўйича кенгаши USPAPни ишлаб чиқади ва тасдиқлайди. Мазкур кенгаш 1987 йилда баҳолашда бир хиллик ва профессионалликка эришиш учун ташкил этилган бўлиб, нотижорат таълим ташкилоти ҳисобланади.

USPAPда қуйидагилар белгиланган:

¹ Википедия [Электронный ресурс]: Международный совет по стандартам оценки International Valuation Standards Council – режим доступа: https://ru.qwertyu.vviki/wiki/Intcmational_Valuation_Standards_Council.

² Стандарты оценки RICS // RICS Business Services Limited. – 2008. – 6 издание. – С. 8–9.

баҳолашни амалга оширишда, баҳолаш тўғрисидаги ҳисоботни текшириш ёки маслаҳат хизматларини кўрсатишда рияз қилиниши лозим бўлган шартлар;

баҳолаш, тафтиш ёки маслаҳат хизматларини амалга ошириш усуллари¹.

Ўзбекистон Республикасида Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг буйруғи билан тасдиқланган (Ўзбекистон Республикаси Адлия вазирлиги томонидан 2020 йил 4 июнда 3239-рақам билан рўйхатга олинган) Ягона миллий баҳолаш стандарти мавжуд бўлиб, у халқаро баҳолаш стандартларини ҳисобга олган ҳолда ишлаб чиқилган. Мазкур стандарт корхоналар бутунлигича (корпорация, компания, акциядорлик жамияти, масъулияти чекланган жамият ёки якка тартибдаги тадбиркор ва бошқалар); акциялар, инвестиция ва пай фондларидаги пайлар (активлар), устав капиталидаги улушлар; корхона, ташкилотнинг мулкый мажмуаси ёки амалдаги бизнеснинг алоҳида мулк шаклидаги бир қисмини баҳолашни ўтказишга нисбатан қўйиладиган талабларни ўз ичига олади².

Баҳолаш базислари баҳолаш методологиясининг ажралмас қисми ҳисобланади. Булар иккита:

1) бозор қиймати;

2) бозордан ташқари қиймат (у битим шартлари бозор қийматини аниқлашда қайд этилган тавсифлардан четга чиққан тақдирда қўлланилади).

Масалан, Буюк Британияда 13 та баҳолаш базиси мавжуд (фойдаланишдаги бозор қиймати, такрор ишлаб чиқаришнинг тўлиқ ва қолдиқ қиймати, қоплашнинг тўлиқ қиймати, алмаштиришнинг қолдиқ қиймати, фаолият кўр-

¹ Мегалекции [Электронный ресурс]: Европейские стандарты оценки режим доступа: <https://mcgalcktsii.ru/sl8820t6.html>.

² Единый национальный стандарт оценки, утвержденный приказом Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан [Зарегистрирован Министерством юстиции Республики Узбекистан от 4 июня 2020 г. Регистрационный № 3239].

сатиб турган корхонанинг қиймати, инвестиция қиймати, суғурта қиймати ва ҳ.к.). Австралияда инвестиция киритиш учун энг самарали кўчмас мулк сифатида яйловларни баҳолаш базислари асосий базислар ҳисобланади. АҚШ баҳолаш стандартлари (USPAP)да қишлоқ хўжалиги мажмуаларини (фермер хўжаликларини) баҳолашнинг асосий қоидалари ва ёндашувлари мавжуд. Сўнгги даврда кўплаб стандартлар молиявий оқимларни дисконтлаш механизмларидан фойдаланган ҳолда баҳолаш усуллари ўз ичига олди.

Ўзбекистон Республикасида баҳолаш объектлари жумласига қуйидагилар киради:

алоҳида моддий объектлар (ашёлар);

шахснинг мол-мулкни ташкил этувчи ашёлар мажмуи, шу жумладан муайян турдаги (кўчар ёки кўчмас) мол-мулк;

мол-мулкка ёки мол-мулк таркибидаги айрим ашёларга бўлган мулк ҳуқуқи ва бошқа ашёвий ҳуқуқлар;

талаб қилиш ҳуқуқлари, мажбуриятлари (қарзлар);

ишлар, хизматлар, ахборот;

интеллектуал мулк объектлари ва қонунчиликка фуқаролик муомаласида бўлиши мумкинлиги белгиланган бошқа фуқаролик ҳуқуқлари объектлари¹.

Баҳоловчининг касбини кўриб чиқишда, шуни таъкидлаш мумкинки, масалан, Германияда ушбу касб дунёдаги энг тартибга солинадиган касб ҳисобланади. Баҳолаш фаолиятини амалга ошириш ҳуқуқини қўлга киритиш учун савдо-саноат палатасида рўйхатдан ўтиш талаб қилинади. Франция ва Испанияда баҳоловчиларни суд органлари улар фақат беш йиллик амалиётни ўташганидан сўнг тасдиқлаши мумкин. Баҳоловчи унвонини ҳимоя қилишнинг бошқа шакллари мавжуд эмас, кўп сонли баҳоловчилар уюшмалари эса баҳолаш бўйича услубий тавсиялар ишлаб чиқмаган. Нидерландияда баҳоловчи унвони мавжуд эмас. Италияда эса баҳоловчилар суд томонидан мажбурий имтиҳонларсиз тасдиқланади. Ушбу мамлакатларда ўз баҳолаш қоидалари-

¹ Закон Республики Узбекистан «Об оценочной деятельности» от 19 августа 1999 года № 811-І.

ни ишлаб чиқадиган экспертлар уюшмалари мавжуд. Буюк Британияда профессионал баҳоловчилар фаолияти давлат томонидан тартибга солинмайди. Ҳар ким баҳоловчи сифатида бизнес билан шуғулланиши, ўз хизматларини реклама қилиши мумкин¹.

Мамлакатимизда баҳолаш фаолиятининг мустақкам ҳуқуқий кафолатлари яратилган бўлиб, улар Ўзбекистон Республикасининг Конституциясида, 1999 йил 19 августда қабул қилинган «Баҳолаш фаолияти тўғрисида»ги Қонунда ва бошқа бир қатор норматив-ҳуқуқий ҳужжатларда мустақкамланган. 2006 ва 2009 йилларда «Баҳолаш фаолияти тўғрисида»ги Қонунга миллий иқтисодиётни жадал ривожлантириш вазибаларига жавоб берадиган ўзгартиш ва қўшимчалар киритилди.

Мазкур йўналишда доимий ишлар олиб борилмоқда. 2006 йил 17 апрелда мамлакат Президентининг «Ўзбекистон Республикасида 2006–2010 йилларда хизмат кўрсатиш ва сервис соҳасини ривожлантиришни жадаллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори қабул қилинди. Унинг бажарилиши доирасида баҳолаш хизматларининг замонавий бозорини шакллантириш учун ҳар қандай мулк шаклининг қийматини аниқлаш билан шуғулланадиган мустақил баҳолаш ташкилотларининг тизими яратилди. Шу билан бирга, ушбу бозорнинг ривожланиши Ўзбекистон иқтисодиётида амалга оширилаётган ислохотларнинг чуқурлашувини ва халқаро тажрибани ҳисобга олган ҳолда мулкни ва номоддий активларни баҳолаш методологиясининг янада такомиллаштирилишини тақозо этади.

Бугунги кунда жаҳон амалиётида баҳоловчилар фаолиятини тартибга солишнинг асосий мақсади рақобат муҳитини сақлаб туриш ва баҳолаш хизматларининг сифатини таъминлашдан иборат. Ушбу мақсадга эришиш усуллари турли мамлакатда турлича, аммо бозор иқтисодиёти ривож-

¹ Ревуцкая, И.В. Российский и зарубежный опыт оценки стоимости компании / И.В. Ревуцкая // Экономика, налоги, право. – 2011. – №3. – С. 190–197.

ланган мамлакатларда ўзини ўзи бошқариш механизмлари тобора кўпроқ афзал кўрилмакда.

Шуни таъкидлаш керакки, бутун дунёда кўплаб баҳоловчилар мавжудлигига қарамай, бу касб оммалашмаган. Уларнинг хизматларидан асосан кўчмас мулк билан ишловчи брокерлар, банк ходимлари ва бошқалар фойдаланишади. Юқорида таъкидлаб ўтилганидек, бозор иқтисодиёти ривожланган аксарият мамлакатларда баҳоловчилар фаолияти бевосита давлат томонидан тартибга солинмайди. Уларнинг юқори малакаси профессионал ташкилотлар томонидан стандартларнинг қабул қилиниши ва уларга риоя қилиш орқали сақлаб турилади. Мазкур соҳадаги халқаро стандартлар 50 дан ортиқ мамлакатлар баҳоловчиларининг профессионал ташкилотларини ўз ичига олган Халқаро баҳолаш стандартлари кўмитаси (IVSC) томонидан ишлаб чиқилади. Ушбу стандартларга қонунлар тўплами сифатида қаралмайди, чунки улар дунёда умумэътироф этилган иқтисодий тамойиллар бирлигини акс эттирувчи асос ҳисобланади, холос. Шу муносабат билан IVSCнинг асосий вазифаларидан бири миллий ва халқаро баҳолаш стандартлари ўртасида мувофиқликка эришишдан иборат.

Европада 1977 йилда Ғарбий Европа мамлакатлари баҳоловчилар миллий ташкилотларининг нотижорат уюшмаси сифатида асосий фондларни баҳоловчилар гуруҳи тузилган эди. Уни ташкил этишдан кўзланган асосий мақсадлардан бири Европа Иттифоқига аъзо барча мамлакатлар профессионал ташкилотларининг қарашларини акс эттирувчи умумий баҳолаш стандартларини ишлаб чиқишдан иборат. Шу билан бирга, Европа баҳолаш стандартлари ташкилот аъзолари учун мажбурий эмас, лекин қўллаш ва Европа Иттифоқининг тегишли норматив ҳужжатларига киритиш учун энг яхши тажриба сифатида тавсия этилади. Бу тегишли миллий стандартларни қабул қилишга туртки беради.

Мисол учун, Буюк Британияда баҳоловчилар бажариши шарт бўлган амалий қоидалар рўйхати – «Баҳолаш бўйи-

ча қўлланма» мавжуд. Унда баҳоловчининг буюртмачи билан музокаралар ўтказганлиги ва уларнинг барча муҳим масалалар бўйича келишувга эришганлиги фактини ёзма равишда қайд этиш қондаси мустаҳкамланган. Юқорида айтилганидек, Буюк Британияда баҳоловчилар фаолияти давлат томонидан тартибга солинмайди, бу ихтиёрий жамоат тартибга солиш тизимининг яратилишига олиб келди. Германияда баҳоловчилар ишига нисбатан қўйиладиган кўплаб талаблар мавжуд бўлиб, улар асосан Баҳолаш фаолияти тўғрисидаги қарорда белгиланган. Ушбу соҳадаги амалиёт кўпроқ бозорда содир бўлаётган жараёнларга қаратилган. Бошқа мамлакатларда бўлгани каби, бу ерда ҳам кўп сонли бошқа методикалар учун асос ҳисобланадиган баҳолашга нисбатан классик ёндашувлар (қиёсий, даромадли ва харажатли) қўлланилади.

Мамлакатимизда иқтисодиётни босқичма-босқич ислоҳ қилиш ва уни хўжалик юретишнинг бозор механизмларига ўтказиш жараёнида баҳолаш фаолияти доимий равишда ривожланиб бормоқда.

2010 йил 30 июлда Ўзбекистон Республикаси Олий Мажлисининг Қонунчилик палатаси томонидан «Баҳолаш фаолияти такомиллаштирилиши муносабати билан Ўзбекистон Республикасининг айрим қонун ҳужжатларига ўзгартишлар киритиш тўғрисида»ги Қонун қабул қилиниб, у ўша йилнинг 29 август кuni мамлакат Парламенти Сенатининг учинчи ялпи мажлисида маъқулланди ва 2010 йил 18 сентябрда кучга кирди.

Шундай қилиб, «Баҳолаш фаолияти тўғрисида»ги Қонуннинг 3-моддасига мувофиқ, бундай фаолият баҳолаш ташкилоти томонидан амалга оширилади. Шу муносабат билан Ўзбекистон Республикасининг Фуқаролик кодекси, «Давлат уй-жой фондини хусусийлаштириш тўғрисида», «Банкротлик тўғрисида» ва «Акциядорлик жамиятлари ва акциядорларнинг ҳуқуқларини ҳимоя қилиш тўғрисида»ги қонунларга ўзгартишлар киритилди. Шунингдек, Жиноят-процессуал кодексининг 293-моддасига ва Божхона

кодексининг 179-моддасига ўзгартиришлар киритилди. Бундан ташқари, ушбу кодексларнинг атамалари қонунда фойдаланиладиган тушунчалар билан мувофиқлаштирилди. Шунингдек, унда баҳолаш суриштирувчи ёки терговчи томонидан баҳолаш ташкилотининг жалб қилинишисиз амалга ошириладиган норма ҳам назарда тутилган.

Баҳолаш «Баҳолаш фаолияти тўғрисида»ги Қонун ва бошқа қонун ҳужжатларига мувофиқ амалга оширилишини ҳисобга олган ҳолда «Давлат тасарруфидан чиқариш ва хусусийлаштириш тўғрисида»ги Қонуннинг 9-моддасига ўзгартириш киритилди.

«Баҳолаш фаолияти тўғрисида»ги Қонунда белгиланишича, баҳолаш фаолияти баҳоловчи ташкилотнинг баҳолаш объекти қийматини аниқлашга қаратилган фаолиятидир, баҳолашни ўтказиш натижалари эса баҳолаш тўғрисидаги ҳисобот билан расмийлаштирилади. Шундан келиб чиққан ҳолда, Фуқаролик кодексининг 491-моддасига ўзгартириш киритилди.

Баҳолаш хизматларининг сифати кўп жиҳатдан турли хил мулкни баҳолаш назарияси, методологияси ва амалиётининг ривожлантирилишига, баҳолаш фаолиятининг комплекс компьютерлаштирилишига, ушбу соҳадаги маълумотлар базасининг тизимлаштирилишига боғлиқ. Мазкур қонуннинг ҳаётга татбиқ этилиши мамлакатимизда баҳолаш фаолиятининг бутун тизими ва баҳолаш механизмнинг янада такомиллаштирилишини таъминлайди, бу эса мамлакатимизда амалга ошириладиган бозор иқтисодий ислохотларининг тезлашувига ва самарадорлигининг ошишига хизмат қилади.

Хулоса ўрнида шуни таъкидлаш мумкинки, кўплаб мамлакатларда бизнесни баҳолашга нисбатан ўхшаш ёндашув қўлланилади, аммо улар барибир ўзига хос хусусиятларга эга. Ахборотнинг ёпиқлиги, баҳолаш объектларининг мураккаблиги, баҳолаш мақсадларининг турли хиллиги, баҳолаш фаолиятида қўлланиладиган турлича ёндашувлар ва усуллар турли хил объектларни баҳолашни амалга оширишда

қўллаш мумкин бўлган ягона андазани яратишни қийинлаштиради. Шунинг учун баҳоловчи амал қилиши лозим бўлган усул ва тартиб-таомилларни қатъий белгилашга эмас, балки баҳоловчининг касбий фаолиятини тартибга солишга кўпроқ эътибор қаратиш зарур. Ана шунда ташкилот баҳолаш фаолиятининг стандартлари Ўзбекистон Республикасида қўлланилиши мумкин бўлган норматив-ҳуқуқий ҳужжатга айланиши мумкин.

VALUING HERITAGE ASSETS IN THE PUBLIC SECTOR CONTEXT: PUBLIC VALUE CONSIDERATIONS AND INCORPORATION OF EXTERNALITIES

Artemenkov A. – PhD., MRICS, Senior Lecturer, TEAM University (Uzbekistan); Visiting research Fellow, Ariel University (Israel).

Tulkinov Sh. – PhD., MRICS, Senior Lecturer, TEAM University (Uzbekistan); Visiting research Fellow, Ariel University (Israel).

The issue of valuing heritage (historic) property assets, in the context of ownership transfer, including among the state actors, is a hot-button issue. So far, no fixed methodology has been deemed sufficient to address the issue of their valuation to a generally accepted standard and research continues in this regard. The previous consensus attempt to incorporate guidelines on the valuation of heritage assets into the International Valuation Standards¹ has been dropped in subsequent editions of the standards, due to the unsettled state of scientific debate in the area. Similarly, the International Public Sector Accounting Standards Board (PSASB) has concluded in the recently released

¹ The International Valuation Standards 2007, International Valuation Guidance Note: The valuation of historic property, published by the International Valuation Standards Council. London (draft version available: <https://www.iasplus.com/en/binary/resource/0603ivscedhistoric.pdf>)

IPSAS 45 standard¹ that «since the heritage nature of an item is not, by itself, a reason for special financial reporting requirements, a separate heritage focused IPSAS is unnecessary», thus bringing to an end its multi-year heritage asset recognition project and removing the scope exclusion for heritage assets in the context of IPSAS-based Plant property and equipment accounting.

The exploration of the issue, therefore, continues mostly on a state level in the interest of various state actors. Biondi et al², sceptical of efforts to standardize the valuation measurement of heritage assets through the IPSAS Heritage project activities³, highlight that the absence of a reference accounting treatment for heritage assets and the complexities in determining reliable and meaningful valuations for heritage assets result in only 43% of OECD governments reporting heritage assets in their public accounting system.

In this paper, we attempt to suggest a broad-brush methodology on how to conduct the valuation of public heritage assets with public value perspective for the purposes of public accounting and their public administration, including leases and sales to private actors. A research problem to be addressed in the paper is suggesting an optimal algorithm for the valuation of public heritage assets, with the optimality criterion involving dimensions of public value/public interest but utilized in the context of generally-accepted valuation standards (the International Valuation Standards and their national derivatives). In technical terms, the paper advocates the use of the contingent

¹ IPSASB (2023) IPSAS 45 «Property, Plant, and equipment» released May 26th, 2023 <https://www.ipsasb.org/publications/ipsas-45-property-plant-and-equipment>

² Biondi L., Giulio Grandis F. and Mattei G. (2021) «Heritage assets in financial reporting: a critical analysis of the IPSASB's consultation paper» Journal of Public Budgeting, Accounting & Financial Management, Vol. 33 No. 5, 2021, pp. 533-551 DOI 10.1108/JPBAFM-09-2020-0158

³ IPSASB (2017). Financial Reporting for Heritage in the Public Sector Consultation Paper. April 2017 <https://www.ifac.org/flysystem/azure-private/publications/files/IPSASB-Consultation-Paper-Financial-Reporting-for-Heritage-in-the-Public-Sector.pdf>

valuation approach against the backdrop of the cost approach to property valuation.

Currently, there exists a number of high-impact research reports and articles in the area. Kingston University¹ panel report, commissioned by HM Treasury, explores the issue of valuing heritage assets for public and private needs in a multidimensional and political context. It classifies the contingent method of valuation based on the Willingness to pay among the «alternative valuation approaches», but nonetheless advocates the use of «shadow accounting» to reflect not just the market, but also public value dimensions of heritage property. In more recent times, the UK government has put its weight behind the Culture and heritage capital project aiming eventually to create a database of values for heritage assets and a set of national culture and heritage capital accounts to emulate the natural capital accounts framework in the System of National Accounts (SNA). Sagger et al² provide a description of this project, emphasizing, inter alia, that the Project will have to develop a range of ways to estimate the value of culture and heritage capital services and that «currently, the majority of studies [in the area] use contingent valuation». They also provide guidance on how the HM Treasury asset valuation manual, called the «Green Book», can be improved to facilitate heritage asset valuations in different groupings.

The issue of heritage property valuation is also being explored on the national level among other Commonwealth

¹ Kingston University (2009) Valuing heritage assets, Final report of a research project Examining the case for valuation of heritage assets , London, March 2009 <https://eprints.kingston.ac.uk/id/eprint/15845/1/Sayce-S-15845.pdf>

² Sagger H, Philips J, Haque M. (2021). Valuing culture and heritage capital: a framework towards informing decision making: research and analysis; UK Department of culture, Media and Sport, January 21, 2021 <https://www.gov.uk/government/publications/valuing-culture-and-heritage-capital-a-framework-towards-decision-making/valuing-culture-and-heritage-capital-a-framework-towards-informing-decision-making>

countries. New Zealand¹ has for long had a standard to value cultural and heritage assets, though it is only helpful in providing a high-level guidance on the issue. Mashilo² explores the issue in the South African context, having regard to the National Accounting Standard for heritage property GRAP 103 to analyze the applicability of the international techniques to the valuation of two cases of local heritage assets.

The matter of institutional practices relating to North American and Italian regions in terms of carriage and valuation of heritage real estate by public and private organizations is explored in Landriani L, Pozzoli M.³ They focus on the comparative method, in order to provide new information on the analyzed subject. Unusual in terms of the choice of technique, Mohamad et al⁴ attempt to apply multivariate regression analysis to value a sample of 25 heritage properties in Indonesia; they also develop an original classification for heritage property valuation techniques.

In the region of our study, prior research focused on the application of the cost approach to the valuation of heritage

¹ New Zealand Treasury (2002). Valuation Guidance for Cultural and Heritage Assets, New Zealand <https://www.treasury.govt.nz/sites/default/files/2007-09/val-guide-cultural.pdf>

² Pitjeng, Mashilo (2019) VALUATION OF HERITAGE ASSETS: IMPLICATIONS FOR SOUTH AFRICA. In Developing New Frontiers for the African Real Estate Sector: the 19th Annual AfRES Conference, 72. AfRES. Arusha, Tanzania: African Real Estate Society, 2019. <https://ideas.repec.org/p/afr/wpaper/2019-064.html>

³ Landriani L, Pozzoli M. (2014). Management and Valuation of Heritage Assets: A Comparative Analysis Between Italy and US, Springer, pp. 154 <https://www.amazon.com/Management-Valuation-Heritage-Assets-SpringerBriefs-ebook/dp/B00GAQS604>

⁴ Mohamad Junainah, Suriatini Ismail, Abdul Iman, Thuraiya Mohd (2017). Assessment of Heritage Property Values Using Multiple Regression Analysis and Rank Transformation Regression, in Environment-Behaviour Proceedings Journal 2(6):207 , November, 2017 DOI: 10.21834/e-bpj.v2i6.972 https://www.researchgate.net/publication/320925654_Assessment_of_Heritage_Property_Values_Using_Multiple_Regression_Analysis_and_Rank_Transformation_Regression

property, including Boiko¹, Serazetdinov & Pukita² and Kurashov³. The techniques and illustrative case studies contained in these sources advocate the application of reproduction cost techniques with a set of upward multipliers for cultural value factors based on a number of statutorily legislated coefficients. However, the mechanics of those coefficients is rooted in pure imputation for the most part. Therefore, the state-of-art for valuation of heritage property didn't progress beyond the emphasis on the cost approach, a characteristic feature of the CIS valuation practises for cultural assets in general. However, the use of statutorily defined upward adjusters to account for cultural heritage factors represents an interesting development in the context of the 'is-ought' problem in property valuation theory.

The concept of Market value presupposes a market environment not suspended in isolation but regulated by the national law and in accordance with the national macro-economic interest. Moreover, the market value is based on the notion of the «highest and best use». The highest and best use is the use of an asset that maximizes its potential and that is possible, legally permissible and financially feasible (IVSC (2020), IVS 104, Section 30.4);⁴). The potential of an asset can be interpreted both with respect to the private and public domains of its utility.

¹ Boiko A. (2016). On methodological guidelines for valuation of heritage property, in *Imushestvennye otnoshenia v Rossiiskoi Federatsii*, (10 (181)), 66-72.

² Serazetdinov R, Pukita A. (2017). Features in the market valuation of heritage assets. *Russian Journal of Entrepreneurship* 18(23), December, 2017 DOI: 10.18334/rp.18.23.38613

³ Kurashov Y. (2017). Criteria for assessing cultural heritage sites: cultural and historical aspects and legal decisions *RAASN Academic herald* 2017(4). https://uniip.ru/wp-content/uploads/2018/04/07_4_2017.pdf

⁴ IVSC (2021). Perspective Paper: Market value: an established basis of value. International Valuation Standards Council. November 2021 <https://www.ivsc.org/perspectives-paper-market-value-an-established-basis-of-value/>

With respect to the public heritage aspects IPSAS 17 standard «Property, Plant and Equipment» p.10. has this to say on the issue « Some heritage assets have service potential other than their heritage value, for example, a historic building being used for office accommodation. In these cases, they may be recognized and measured on the same basis as other items of property, plant and equipment. For other heritage assets, their service potential is limited to their heritage characteristics, for example, monuments and ruins. The existence of alternative service potential can affect the choice of measurement base»

While the treatment of the private domain of asset's utility is based on the asset's anticipated financial returns and is well established in the appraisal theory of Professional Valuation, the public domain of asset's utility is a concept that calls for further elaboration, which we will now briefly attempt here.

Social externalities as a dimension of public values: the new role of Professional valuation that takes its cue from the Investment project appraisal specialism

Professional Valuation (PV), as IVSs admit, has a reason d'être as a *public interest* profession¹, nestled in the continuum of Economic Measurements between the Investment-Financial valuation (IFV), dealing with assets of almost perfect liquidity, and *Investment Project appraisal*, dealing with illiquid assets in the form of investment projects. So the PV specialism is shaped under the pressure from conjoined influence coming from the both sides of the Economic Measurements continuum².

¹ This is also increasingly evidenced by the creation of PAVE taskforce by President Biden in March 2022 г. <https://www.hudexchange.info/resource/6655/pave-interagency-task-force/>

² Michaletz V. & Artemenkov I. (2019) «The transactional asset pricing approach: Its general framework and applications for property markets», Journal of Property Investment & Finance, Vol. 37 Issue: 3, pp.255-288, <https://doi.org/10.1108/JPIF-10-2018-0078>

Professional standards dealing with the Investment Project appraisal¹, EIB², EC(2014)) have an explicit concept of *public interest* couched in the language of *social externalities* that have to be considered for large-scale investment projects³, through a system of monetization normatives. For example, the following *social and environmental* externalities should be explicitly monetized when assessing the efficiency of public infrastructure projects related to road construction: savings on travel time, reduction in casualties and fatalities, noise externalities, reduction in the emission of pollutants and carbon, biodiversity preservation or loss. Different monetization normatives are used, including even those based on the value of statistical life (VSL), and Quality-adjusted life years (QALY). (TIGER, 2010).

In project appraisal, the process of internalization of social externalities into value, e.g. in the form of NPV, is a commonplace generally accepted protocol. In Professional Valuation, including for property, it is already *becoming* normal. For example, since 2016 the European Valuation Standards devote more than 1/3 of their volume to the consideration of environmental (green) externalities (but are still silent about the proper monetization protocols). It can be conjectured that as a global economy transitions to the Green-based 6th technological paradigm⁴, the need for the *public value dimension*, i.e. the need for explicit monetization of social and environmental externalities within

¹ ADB (2017). Guidelines for the economic analysis of projects. Asian Development Bank (2017) <https://www.adb.org/sites/default/files/institutional-document/32256/economic-analysis-projects.pdf>

² EIB (2023). The Economic Appraisal of Investment Projects at the EIB, 2nd edition, 2023, Projects Directorate, European Investment Bank, March 2023 https://www.eib.org/attachments/lucalli/20220169_economic_appraisal_of_investment_projects_en.pdf

³ Smolyak S. (2012). Discount Rates in Investment Project Evaluations: A connection to the optimal financial asset management, LAP Lambert publishing. 2012

⁴ Perez C. (2010). Technological revolutions and techno-economic paradigms Cambridge Journal of Economics Vol. 34, No. 1 (January 2010), pp. 185-202

the *Market value* (as undertaken by Valuers), will become a commonplace routine too. The Market value is on track to fast becoming a specie of *public value*. Indeed, it is the very recent logic of expedited transition to the 6th technological paradigm (the «Green deal») that calls for the *preferential valorization treatment* of the technologies associated with the Green Deal. As the technologies of the Green Deal are touted principally on the basis of their public, and not so much commercial, utility, so will their proper valuation require the aspects of public value to be incorporated into run-of-the-mill valuation reports. The respective process is a matter of a few years.

We don't have to look far for tools enabling the incorporation of public value dimensions into the Market value. Indeed, the toolbox of investment project analysts, as presented in the EIB-ADB standards, is replete with the necessary paraphernalia. DCF framework of the income approach is a flexible medium to allow for the incorporation of non-cash elements, including those obtained via monetization of the externalities, into the cash flow. The conceptual point is to justify the permissiveness of this approach. This can be achieved through imbuing the highest and best use concept with certain explicit considerations of public value/public service potential – which is a notion already familiar in conjunction with the valuation of public sector assets under IPSAS. The catch is that the new IPSAS 46 Measurement standard (adopted in May 2023) is conspicuous in omitting the mention of the income approach (the cost-benefit analysis techniques) when discussing the application of the Current operational value basis. The reasons for this are not very clear as any public sector asset, by definition, represents a stream of commercial or social benefits that can be measured directly or indirectly.

However, the new IPSAS 46 standard is silent on the application of non-use values, implying that such survey-based methods as contingent valuation, measuring aggregated Willingness-to-pay (WTP), are not in principle outlawed. Additionally, it should be noted that IPSAS standards, by default, don't apply to issues of recording heritage property on public cadastres (i.e. listed property record systems), but only

regulate the carriage of heritage properties on the public sector accounting books.

The contingent valuation method (CVM)

Contingent Valuation Method (CVM) is a survey-based economic technique used to estimate the value that individuals place on goods or services that usually do not have a market price. In aggregation across individuals, the method can generate an estimate of public values for subject assets.

The basic premise of the contingent valuation method is to directly ask individuals about their willingness to pay (WTP) or willingness to accept (WTA) compensation for a particular environmental good or service. This is done through surveys or interviews where respondents are presented with hypothetical scenarios and asked how much they would be willing to pay or accept in such scenarios.

CVM method is commonly used in the field of environmental economics to assess the value of non-market environmental resources or to evaluate the impacts of environmental policies. Notably, the American administration used CVM to estimate the environmental damage of the Exxon Valdez oil spill in Alaska in 1989. In many contexts, government administrations apply the technique to estimate the use and non-use values of environmental resources overseen by them¹.

In property valuation, CVM can be used to estimate the value that individuals attach to a specific property or a particular attribute of a property that is not readily traded in the real estate market (including its heritage features). Lipscomb et al² recommend the use of CVM to value blighted or damaged

¹ Diamond, Peter A.; Hausman, Jerry A. (1994). «Contingent Valuation: Is Some Number better than No Number?», Journal of Economic Perspectives. 8 (4): 45–64. doi:10.1257/jep.8.4.45. JSTOR 2138338.

² Lipscomb C., Kummerow M., Kilpatrick J. (2011). Contingent Valuation and Real Estate Damage Estimation, in Journal of Real Estate Literature 19(2), October 2011 DOI: 10.1080/10835547.2011.12090303 https://www.researchgate.net/publication/228267714_Contingent_Valuation_and_Real_Estate_Damage_Estimation

properties and provide extensive guidance on the best practices in using this method.

To utilize CVM in a property valuation context, the following steps are typically undertaken:

1. Designing the valuation survey: A well-designed survey is crucial for obtaining reliable results. The survey should include clear descriptions of the property or attribute being evaluated, the potential changes or impacts under consideration, and the hypothetical scenarios respondents are asked to evaluate.

2. Sampling: A representative sample of individuals who are affected by or have an interest in the property or attribute in question is selected. This can be done through random sampling or targeted sampling techniques.

3. Stated preference questions: Participants are presented with hypothetical scenarios and asked to express their preferences or willingness to pay (WTP) for different levels of the property or attribute being evaluated. For example, respondents may be asked how much they would be willing to pay to maintain a specific heritage property in their neighbourhood.

4. Data collection: Surveys can be administered through various means, such as face-to-face interviews, mail surveys, online questionnaires, or telephone surveys. The data collected includes respondents' demographic information, their stated preferences, and the reasons behind their valuation.

5. Data analysis and aggregation to public value: The collected data is analyzed using statistical techniques to estimate the average WTP or value that respondents assign to the property or attribute. This estimation may involve econometric models or other quantitative methods.

The CVM method is prone to many pitfalls¹, however, there are many precedents in using this method to value portfolios of

¹ Lipscomb C., Kummerow M., Kilpatrick J. (2011). Contingent Valuation and Real Estate Damage Estimation, in Journal of Real Estate Literature 19(2), October 2011 DOI: 10.1080/10835547.2011.12090303 https://www.researchgate.net/publication/228267714_Contingent_Valuation_and_Real_Estate_Damage_Estimation

heritage assets – even a historic Ferdowsi mausoleum in Iran has been valued under the CVM method¹.

The Paper's proposal consists in suggesting, in overall terms, a protocol for applying the CVM method to valuing heritage properties for public related purposes of valuation.

Valuation of public sector heritage assets with a public value dimension:

Many public heritage assets – by the very virtue of their historic status – may come down to us in a dilapidated condition – necessitating the consideration of economic issues associated with their potential reconstruction². Thus, the cadastral recording of these properties in value terms poses significant challenges, which are yet to be overcome, and the conceptual works only start in this regard.

How can the above theoretical entry points of the paper be applied to the subject at hand of valuing the heritage assets for public-sector related purposes? The following bare-bones approach can be proposed for the Central Asian context context which can be fleshed out with details as the valuation works progress:

1) Developing the taxonomy of heritage assets having regard to their state of repair.

2) Commissioning and conducting contingent value surveys of the heritage assets in the taxonomy (suitably grouped) – at the regional level close to the locale of the heritage properties³. These surveys will yield a public value dimension for the properties subject to reconstruction.

¹ Daneshdoust Dousa (2015). Value assessment of built heritage: a case study of Ferdowsi mausoleum, Journal of Cultural Heritage Management and Sustainable Development 5(3):263-273 November 2015 DOI: 10.1108/JCHMSD-07-2014-0026

² RFI (2021). The Armenian heritage of Nagorno-Karabakh is under threat: Le Monde about destroyed churches. Stable URL: https://www.rfi.fr/ru/Artzakh_heritage_under_threat Accessed July 13th, 2023

³ For heritage properties listed on the national level or those of global significance the range of contingent valuation protocols can be expanded to the national and global level, respectively.

3) Development of cadastral and market value estimates for heritage assets should incorporate both the conventional capitalized cashflow (*and/or sales «comparisons»*¹) associated with the commercial highest and best use and a public value surcharge based on the contingent valuation methods.

4) Cost-to-restore should also feature in such valuations and be compared with the product of valuations under p) 3. The comparison will indicate the appropriateness of proceeding with the reconstruction of heritage properties or otherwise.

Heritage properties may also have aspects of cultural value not captured by contingent valuation techniques; these can be decided on a case-by-case basis. It is also especially important to consider the effects of ongoing reconstruction work on the local communities in monetary terms, including knock-on effects on employment, regional GDP multipliers, and enhancement of the regional tourism potential. This is a lot of cutting-edge economic and valuation work to be done that has a potential to propel valuation profession forward.

The foregoing analysis and discussion suggest the prominent role that contingent valuation methods (CVM) can play in the valuation of newly assumed and/or damaged heritage assets. As indicated in the proposal, the method is only meaningful to the extent its results are compared to the findings deriving from the traditional IVS-mandated methods of market value derivation (the income, market and cost approaches): the value of heritage assets being recorded can't be less than their Market value as conventionally defined, but can be enhanced with the public value considerations evaluated through the use of CVM (whenever CVM estimates suggest greater values). Set off against such valuations will be the costs-to-restore the damaged heritage properties – with the resulting comparison indicating the appropriateness and the extent of the restoration works.

¹ Obviously, heritage assets have a few sales comparables, so the sales comparison approach is seldom available on its own or without adjustments being applied in the same vein.

7-БЎЛИМ

ДАВЛАТ МУЛКИ ҲИСОБИНИ ЮРИТИШ, БОШҚАРИШ ВА ХУСУСИЙЛАШТИРИШ ЖАРАЁНЛАРИНИ РАҚАМЛАШТИРИШ

РАЗДЕЛ 7

ЦИФРОВИЗАЦИЯ ПРОЦЕССОВ ВЕДЕНИЯ УЧЕТА, УПРАВЛЕНИЯ И ПРИВАТИЗАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННОГО ИМУЩЕСТВА

РАЗВИТИЕ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОГО ПОТЕНЦИАЛА В ОБРАЗОВАНИИ ДЛЯ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ НОВОГО УЗБЕКИСТАНА

Гулямов С.С. – Институт повышения квалификации кадров и статистических исследований при Агентстве по статистике при Президенте Республики Узбекистан, заведующий кафедрой «ИКТ и цифровая экономика», академик, д.э.н., профессор.

Президент Шавкат Мирзиёев делает упор на идее о том, что главные источники качества жизни и благополучия государства – ум и знания. Для этого необходимо выявлять и развивать индивидуальные способности каждого представителя нового поколения с учетом международных стандартов и современных методов обучения. Для самых талантливых нужно разрабатывать индивидуальные дорожные карты развития и эффективного использования их интеллектуальных способностей, чтобы вырастить из них новых Аль-Хоразмий и Биллов Гейтсов.

Чтобы наладить достойную систему подготовки кадров требуется пересмотреть подходы к организации дошкольного, школьного и высшего образования. Ведь перед нами поставлена важная цель – взрастить поколение, которое сможет достойно представлять Родину на мировой

арене, прославлять Узбекистан на весь мир. В этом деле существенную роль играет цифровизация, без которой невозможен переход к цифровой экономике (экономике, основанной на коллективном разуме и знаниях), которая представляет собой формирование новых бизнес-моделей управления на основе сбора и обмена больших данных (BIG DATA) с помощью ИКТ и Интернета, их переработке цифровыми технологиями и получения новых закономерностей и знаний для качественного удовлетворения потребностей населения в жизненных благах.

Внедрение современных технологий в процесс обучения молодежи представляется сегодня особенно важным. Разработав **комплексную долгосрочную программу и «дорожную карту»** по выявлению способностей каждого ребёнка, их всестороннему развитию и обучению эффективному использованию этих интеллектуальных способностей юношей и девушек, мы сможем значительным образом повысить уровень жизни и благосостояние нашего народа (рис. 1).



Рис. 1. Модель умного здорового образования цифровой экономики.

В отличие от аграрной и индустриальной экономики, где основные требования предъявляются к производителю, в цифровой экономике приоритетный фактор – знание технологий и цифровая грамотность. Так, в этом направлении в Узбекистане сейчас делается многое. В частности, принята Стратегия «Цифровой Узбекистан – 2030» и Стратегия развития искусственного интеллекта, реализуется масштабный проект «Один миллион программистов». Претворение в жизнь этих инициатив станет ключевым фактором в работе по сокращению бедности, созданию новых рабочих мест для населения.

В стратегии «Цифровой Узбекистан – 2030» разработана дорожная карта по реализации проекта: «подготовка 1 миллиона программистов», где на 2020–2022 годы предусматривалось ускоренное обучение 587 тысяч человек основам программирования, из которых 500 тысяч – школьники старших классов. Нужно серьёзно проанализировать выполнение этой программы ответственными организациями и сделать критические выводы! Для цифровой трансформации экономики Китай и Индия разработали и реализовывают проекты подготовки более ста миллионов высококвалифицированных программистов, многие из которых работают дистанционно онлайн по всему миру. И зарплата их намного выше, чем в собственной стране, то есть расширяется приток иностранной валюты за счёт высококвалифицированного онлайн-труда из-за рубежа.

Цифровая экономика в XXI веке является источником роста качества и диверсификации для экономик многих государств (рис. 2).

Узбекистан уже добился значительных достижений по техническим параметрам развития ИКТ: в стране создается законодательная, институциональная среда для развития цифровой экономики. За последние несколько лет в этом направлении принято более десяти указов и постановлений Президента и постановлений правительства. Поэтапно также осуществляется информатизация и компьютери-

зация всех сфер, что, в свою очередь, обеспечивает доступ к знаниям и информации, сокращает временные и финансовые издержки, способствует прозрачности процесса, тем самым сокращая возможности для коррупционных факторов. В стране широко развивается электронное и цифровое правительство, конечной целью которого обозначена электронная унификация всего документооборота и повышение производительности труда.

Пирамида цифровой экономики (модель США и ЕС)



Рис. 2. Пирамида цифровой экономики.

Согласно прогнозам, к 2025 году объемы цифровой экономики в мире достигнут 23 трлн долларов, а ее доля в мировом ВВП с нынешних 17,1 процента увеличится до 24,3 процента. Ожидается, что доля предприятий, использующих облачные технологии, к этому периоду составит 85 процентов, искусственный интеллект – 86 процентов, цифровые данные – 80 процентов. Вместе с тем рост капитализации многих цифровых гигантов (Amazon, Google, Microsoft, Alibaba, Uber, GoogleSearch, Marketplase, Ebay и других) в на-

стоящее время составляет от 0,5 до 1,5 трлн долларов в год (рис. 3). Только компания Apple за 2019–2021 годы выросла с 799 млрд долларов до 2,3 трлн долларов. Это позволяет создать порядка двух миллионов онлайн (дистанционных) рабочих мест с высокой оплатой.



Рис. 3. Рыночная капитализация крупнейших компаний мира.

Рыночная капитализация сотни ведущих компаний мира увеличилась на 48 процентов за 2021 год, достигнув рекордного уровня – 31,7 трлн долларов. Средняя зарплата в таких корпорациях составила около 50–150 тысяч долларов в год. В США, к примеру, ежегодный доход высококлассных программистов может достигать миллиона долларов и даже превышать его. Отсюда следует, что овладение самой востребованной профессией в рамках проекта подготовки одного миллиона программистов открывает большие перспективы для дистанционного обустройства на работу за рубежом с высокой оплатой их труда.

Во время пандемии США, а также страны ЕС перевели порядка 30 процентов рабочих мест в дистанционный формат. Это говорит о том, что граждане разных стран, в том числе узбекистанцы, могут участвовать в конкурсах на эти цифровые рабочие места. То есть онлайн-занятость за рубежом – путь к увеличению доходов в Узбекистане. Причём, интеллектуальная онлайн-занятость обеспечивает сохранение и экономию значительной части расходов пребывания за рубежом (проживание, питание, транспорт, налоги, медицинские услуги, штрафы и др.), а также устраняет вред, причиняемый здоровью тяжёлым физическим трудом.

Переживаемый Третий цифровой Ренессанс неразрывно связан с развитием цифровых технологий, интернета и искусственного интеллекта, необходимых для интеграции коллективного разума миллиардов людей в решение глобальных проблем человечества. Эпоха Возрождения в нынешнее время уже не может быть Ренессансом отдельных личностей, как было раньше. Это время цифровых технологий и знаний, которые люди станут создавать сообща в тесной кооперации ради благополучия населения всей планеты. Обеспечение продовольственной, экономической, социальной, экологической, эпидемиологической и космической безопасности – в приоритете для мирового сообщества. Главным же фактором этих процессов станут развитие человеческого капитала и интеллектуализация, а именно внедрение искусственного интеллекта во все сферы жизни и деятельности государств.

Илон Маск, Билл Гейтс, Марк Цукерберг и другие гении современности служат примером того, насколько прибыльно (их доход превышает несколько сот миллиардов долларов) эффективное использование достижений цифровых технологий в наше время (рис. 4). Особенность успеха этих людей заключается в том, что они нажили огромное состояние не за счет продажи природных ископаемых или промышленной деятельности. Их богатство – знания. Они находятся в постоянном поиске, изобретают и продвигают

высокие технологии, делая тем самым жизнь миллионов людей проще и комфортнее. Параллельно с этим ими вносятся вклад и в развитие экономики и социальной сферы своих государств. Все это доказывает правильность суждения о том, что, чем больше интеллектуальных цифровых знаний у населения, тем устойчивее рост экономики и развитие государства в целом.

ГЛОБАЛЬНЫЙ ЦИФРОВОЙ РЕНЕССАНС



Рис. 4. Представители глобального цифрового ренессанса.

Япония уже разрабатывает и внедряет программу «Общество-5.0», где главным стратегическим ресурсом является развитие интеллектуальных способностей и эффективное их использование для повышения качества жизни (рис. 5).

Современная модель экономики строится следующим образом: развитые страны продают копии цифровых знаний (программные продукты) и технологий, сохраняя природные ресурсы для будущих поколений. Взамен развивающиеся государства продают им свои природные богатства (золото, газ, плодоовощная продукция и т.п.).

Мир Общества 5.0: основные черты нового общества



Рис. 5. Модель программы «Общество-5.0».

В геометрической прогрессии растут доходы первых. Проще говоря, разовая трата на создание интеллектуального продукта и продажа миллионов его копий приносит гораздо большую прибыль, а природные и материальные богатства с их активным использованием истощаются. По итогу каждое следующее поколение становится беднее предыдущего. В связи с этим наш Президент выдвинул в качестве приоритета государственной политики Узбекистана на годы вперед именно цифровое развитие. Для достижения этой цели необходимы специалисты, которых следует подготавливать по соответствующим учебным программам:

- аналитика данных и автоматизация процессов;
- искусственный интеллект и машинное обучение;
- большие данные (Big data) и аналитика;
- цифровой маркетинг;
- цифровой бизнес;
- цифровая трансформация;

- информационная безопасность;
- программисты и ПО;
- Интернет вещей (Internet of Things).

Еще одна важнейшая проблема, на которую неоднократно обращал внимание руководитель страны, – развитие человеческого капитала. Его цель заключается в увеличении продолжительности жизни и интеллектуальных способностей граждан. Так, по данным ООН, более 33 процентов населения планеты (2,5 млрд) страдает от недостаточного интеллектуального развития (среди них около 160 миллионов детей) в связи с наличием скрытого голода. В результате, в таких странах наблюдается низкий уровень способностей к обучению, научной деятельности, ведению бизнеса, внедрению цифровых технологий. Поэтому возникает насущная необходимость создания соответствующих условий для роста интеллекта с учетом факторов, способствующих его развитию (табл. 6).

Таблица 6

Факторы роста интеллекта (IQ, EQ)

На 60-70% зависит от «умной семьи» + «умной медицины» (Сократ: «с начало надо создать здоровый мозг, потом наполнять его разными знаниями»)	30-35 % наследственность	Интеллектуальные способности 7 предыдущих поколений семьи (Способности волчёнка, птенца и барашки разные)
	30-35 %. анализ 15 факторов повышения интеллекта (IQ, EQ). Мнемоника, ментальная арифметика, медитация (МММ-тренировка памяти)	Скрытый голод (Ca, Mg, I, ..., Вода, Кислород, Fish, Oil, Vitamins, Ginkgo Biloba)
	30-35%. Учитель, наставник и наставник учителя	Обучение созданию новых знаний, инноваций и их эффективному использованию, чтобы стать успешным

Делая вывод из изложенного выше, можно отметить: что система образования должна быть комплексной, а также способствовать обучению командной работе для получения дополнительного системного эффекта (от роста качества и объемов производства до интеграции знаний, опыта и финансовых средств). В Узбекистане же требуется внедрить систему анализа эффективности и применения интеллектуальных знаний. Важно перейти от модели поиска умных и талантливых к модели воспитания таких детей. В этом поможет ежегодное проведение изучения факторов развития индивидуальных интеллектуальных способностей юных талантов и **разработки для каждого из них индивидуальных дорожных карт совершенствования способностей и их эффективного применения.**

Чтобы взрастить развитое поколение недостаточно просто качественного образования. Этот процесс необходимо дополнить цифровыми технологиями, знаниями и индивидуальным воспитанием. Ведь общеизвестно, что в условиях жесткой конкуренции на мировых рынках сектор цифровой экономики может служить локомотивом устойчивого развития и диверсификации национальной экономики, повышения ее конкурентоспособности посредством опережающего развития цифровых технологий их экспорта, как это успешно реализовывают развитые страны.

ДАВЛАТ МУЛКИНИ БОШҚАРИШ ВА ҲИСОБИНИ ЮРИТИШДА АХБОРОТ ТИЗИМЛАРИ ИНТЕГРАЦИЯЛАШУВИНИНГ ИННОВАЦИОН ИҚТИСОДИЁТНИ РИВОЖЛАНТИРИШДАГИ АҲАМИЯТИ

О.А. Маматов – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг Давлат активларининг ҳисобини юритиш бошқармаси бошлиғи.

Ж.А. Шахобиддинов – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг Давлат активларининг реестрини юритиш бўлими бошлиғи.

И.Т. Данабоев – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг Давлат активларининг реестрини юритиш бўлими етакчи мутахассиси.

Билимга таянган инновацион иқтисодиётда ахборот коммуникацион технологияларидан фойдаланиш даражаси, бунда турли ахборот тизимларининг ўзаро интеграциялашуви иқтисодий ўсиш, унумдорлик, бандлик ва бизнес самарадорлигини белгилаб беради.

Бизга маълумки, ривожланган мамлакатларда инновацион иқтисодиётни ривожлантиришда давлат ва жамият ўртасидаги ўзаро муносабатлар характерини модернизациялашга эътибор қаратилиб, бунда электрон ҳукумат тизимини яратиш ва уни амалда татбиқ этиш муҳим аҳамият касб этган.

Бунда шахсий эҳтиёжлар, фуқаро ва бизнес вакиллари учун давлат бошқарув органлари томонидан ўз ахборот тизимларини жорий этиш ва ривожлантириш орқали давлат бошқарувининг янги имкониятлари юзага келган. Хусусан, электрон ҳукуматнинг шаклланиши, иқтисодиётнинг барча соҳа ва тармоқларида ахборот тизимларининг вужудга кела бошлаши бу имкониятлар кўламини янада кенгайтирган.

Биламизки, электрон ҳукумат шаклланган давлат хизматлари турлари ҳақидаги маълумот ва хизматларни фуқаролар, тадбиркорлар, давлат органлари ва бошқаларга етказиш, ахборот технологияларидан юқори даражада фойдаланиб буюртмачи ва давлат ўртасидаги ўзаро муносабатлар масофасини мумкин қадар қисқартиришга асосланган.

Бугунги кунда, жаҳон амалиётида электрон ҳукуматнинг ягона концепцияси мавжуд эмас, бироқ ҳар бир давлат ўз хусусиятлари ва норматив-ҳуқуқий асосларидан келиб чиққан ҳолда ҳукумат ахборот жамиятидан, хусусан, жисмоний ва юридик шахсларнинг турли давлат бошқарув органларининг ахборот тизимларидан керакли маълумотлардан эркин фойдаланишга бўлган эҳтиёжини тўлиқ қондириш учун платформалар ёки ахборот тизимлари мажмуасини яратган.

Ушбу ҳолат ҳукумат ва давлат бошқарув органларида сарф-харажатларни камайтирибгина қолмай, балки жамият ва ҳукумат (давлат органлари) ўртасидаги ўзаро муносабатлар тубдан ўзгаришига, бу, ўз навбатида, демократик жамият такомиллашувига, инновацион иқтисодиётнинг ривожланишига ва давлатнинг фуқаролар олдидagi масъулияти янада ошишига олиб келган.

Жаҳон тажрибаси шуни кўрсатадики, мамлакатлар давлат ва муниципал мулкларни бошқариш самарадорлигини ошириш орқали иқтисодиётнинг соҳа ва тармоқларида хусусий сектор билан соғлом рақобат муҳитини шакллантириш ҳамда соҳага юқори технологияларни жалб этиш орқали рақамлаштиришни ривожлантиришни мақсад қилади.

Шу нуқтаи назардан фикримизни билдирадиган бўлсак, мамлакатимизда электрон ҳукуматни шакллантириш ва ривожлантириш, бунда ахборотлашган жамиятнинг тўлиқ бир платформасини яратишда давлат бошқарув органларининг ахборот тизимлари ва уларнинг ўзаро интеграциясини таъминлаш энг муҳим вазифалардан бири бўлиб қолмоқда.

Ўз навбатида, ушбу вазифалар ижроси доирасида давлат мулкани бошқариш ва ҳисобини юритиш янги босқич-

га олиб чиқилиб, бу борада бир қатор ислоҳотлар ўтказилганлиги ҳеч биримизга сир эмас.

Хусусан, Вазирлар Маҳкамасининг 2020 йил 8 майдаги 273-сон қарори билан давлат мулки объектларининг ҳисобини юритиш тартибини такомиллаштириш чора-тадбирлари тасдиқланиб, бунда Қорақалпоғистон Республикаси Вазирлар Кенгаши, вилоятлар, Тошкент шаҳар ҳокимликлари, вазирликлар, идоралар ва уларнинг тизимидаги ташкилотлар томонидан ўзларига бириктирилган барча давлат мулки объектлари тўғрисидаги маълумотларни Давактив агентлигининг «property.davaktiv.uz» ахборот тизимида киритилиши белгилаб берилди.

Бунда, ҳар чоракда бир маротаба, ҳисобот давридан кейинги ойнинг 25-санасидан кечиктирмай, ахборот тизимида онлайн маълумотлар асосида ҳисоб объектлари бўйича зарур маълумотлар (СТИР рақами, улуш (акция) миқдори ва қиймати, муассиси (иштирокчи, акциядор) ва уларнинг СТИР рақами) киритилиб борилади.

Шунингдек, 2023 йил 9 мартда қабул қилинган «Давлат мулкини бошқариш тўғрисида»ги Ўзбекистон Республикаси Қонунида давлат мулкини бошқариш соҳасидаги давлат сиёсатининг асосий йўналишларидан бири этиб – давлат мулкининг тўлиқ ҳисобга олинишини таъминлаш ҳамда Давактив агентлиги давлат мулкини бошқариш соҳасида ягона давлат сиёсатини амалга ошириши ва давлат мулкининг реестрини юритиши белгилаб берилди.

Шунга кўра, давлат мулкларининг ҳисоби юритилиши қуйидагича:

давлат иштирокидаги корхоналар;

устав фондида 50 фоиз ва ундан ортиқ миқдорда давлат улушига эга юридик шахсга тегишли бўлган юридик шахслар;

давлат кўчмас мулк объектлари;

давлат автотранспорт воситалари;

автомобиль йўллари.

Шу билан бирга, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 24 мартдаги ПҚ-101-сон қарорининг 4-илоvasи билан Давлат активларини бошқариш соҳасида ислохотларни чуқурлаштириш ва тизим фаолиятини трансформация қилиш бўйича «Йўл харитаси» тасдиқла-ниб, бунда давлат мулки ҳисобини юритиш, унинг тўлиқли-ги ва тўғрилигини таъминлаш, давлат кўчмас мулк объекти ва бўш ер участкалари негизида амалга оширила-диган давлат-хусусий шериклик лойиҳалари тўғрисидаги маълумот-лар «Давлат мулки» ахборот тизими-га киритиб борилиши-ни таъминлаш вази-фалари белгилаб берилди.

Ўз навбатида, мазкур қарор билан «Давлат мулки» ах-борот тизими-га интеграция қилина-диган ва-зирлик ва идораларнинг ахборот тизимлари белгилаб берилиб, ҳозирда қарорнинг ижроси тўлиқ таъминланди.

Хусусан, Ўзбекистон Республикаси Адлия ва-зирлиги томонидан:

Давлат корхоналарининг рўйхати;

Устав фондида (капиталида) давлат улуши мавжуд бўл-ган юридик шахслар, устав фондида 50 фоиз ва ундан ортиқ миқдорда давлат улушига эга юридик шахсга тегишли бўл-ган юридик шахслар рўйхати (акциядорлик жамиятлари бундан мустасно);

Ягона давлат реестридан чиқарилган давлат корхона-лари ҳамда давлат ташкилотлари иштирокидаги юридик шахсларнинг рўйхати.

Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси томонидан:

давлат ташкилотларининг рўйхати;

ягона давлат реестридан чиқарилган давлат ташкилот-лари (давлат муассасалари)нинг рўйхати.

«Қимматли қоғозларларнинг марказий депозитарий-си» давлат корхонаси томонидан:

устав фондида (капиталида) давлат улуши мавжуд бўлган акциядорлик жамиятлари, давлат улуши мавжуд акциядорлик жамиятларининг улуши мавжуд бўлган ак-

циядорлик жамиятлари рўйхати, шу жумладан ушбу жамиятларнинг қимматли қоғозлари чиқарилишини ҳисобга қўйилиши ёки ҳисобдан чиқарилиши тўғрисидаги маълумотлар;

устав фондида (капиталида) давлат улуши мавжуд бўлган акциядорлик жамиятлари, қонун ҳужжатларида ҳамда акциядорлик жамиятларининг бошқарув органлари қарорлари асосида давлат улуши вужудга келган акциядорлик жамиятлари, ушбу акциядорлик жамиятларининг улуши мавжуд бўлган акциядорлик жамиятларининг рўйхати.

Ўзбекистон Республикаси Адлия вазирлиги ҳузуридаги Интеллектуал мулк агентлиги томонидан давлат ташкилотларининг товар белгиси, хизмат кўрсатиш белгиси, товар келиб чиққан жой номи ва уларнинг рўйхатдан ўтган рақами ва санаси ҳамда унинг амал қилиш муддати тўғрисидаги маълумотлар.

Ўзбекистон Республикаси Ички ишлар вазирлиги томонидан давлат ташкилотларига тегишли автототранспорт воситаларининг рўйхати (номи, русуми, давлат рақами, ишлаб чиқарилган йили билан биргаликда).

Кадастр агентлиги томонидан давлат кўчмас мулк объектларининг номи ва жойлашган ери (шу жумладан, қурилиши тугалланмаган объектлар), кадастр рақами, кадастр қиймати, умумий ер майдони (кв.м.), қурилиш ости майдони (кв.м.), фойдали майдони (кв.м.), объектлар тегишли бўлган юридик шахслар (СТИР рақами), объектларга бўлган ҳуқуқ турлари ҳамда маҳаллий ижроия ҳокимияти органларининг захира ер фондидаги қишлоқ хўжалигига мўлжалланмаган ер участкаларининг манзили, контури, майдони тўғрисидаги маълумотларни киритади.

Адлия вазирлиги, Давлат статистика қўмитаси ҳамда Депозитарий томонидан қуйидаги ҳолларда тегишлилиги бўйича юридик шахс номи, СТИР рақами, улуш (акция) миқдори ва қиймати, муассиси (иштирокчи, акциядор), уларнинг СТИР рақами тўғрисидаги маълумотлар қуйидаги ҳолларда ахборот тизимига киритилади:

а) юридик шахс давлат рўйхатидан ўтказилганда;

б) юридик шахснинг таъсис ҳужжатларига ўзгартириш ва қўшимчалар давлат рўйхатидан ўтказилганда (акциядорлик жамиятларида акциядор, акциялар сони ҳамда номинал қиймати ўзгарганда);

в) юридик шахсларнинг ягона давлат реестрига юридик шахс тугатилганлиги ёки қайта ташкил этилганлиги (қўшиб юбориш, қўшиб олиш, бўлиш, ажратиб чиқариш), юридик шахснинг фаолияти тўхтатилганлиги тўғрисидаги ёзувлар киритилганда;

г) рўйхатдан ўтказувчи органдан юридик шахс томонидан молия-хўжалик фаолияти амалга оширилмаётганлиги ёки қонун ҳужжатларида белгиланган муддатларда устав жамғармасининг шакллантирилмаганлиги, шунингдек, унинг ихтиёрий тугатиш жараёнидалиги ёки тугатиш жараёнининг тўхтатилганлиги тўғрисидаги маълумотлар олинганда;

д) юридик шахснинг жойлашган ери (почта манзили) ўзгарганда;

е) юридик шахснинг идоравий мансублиги ўзгарганда.

Давлат ташкилотлари томонидан ҳисоб объектларининг жорий ҳолати тўғрисидаги маълумотлар ахборот тизимига ҳар чоракда бир маротаба, ҳисобот давридан кейинги ойнинг 25-санасидан кечиктирмай киритиб борилади.

Давлат ташкилотлари томонидан ҳисоб объектлари тўғрисидаги маълумотларни тақдим этиш вазифалари қуйидагича:

ҳар бир ҳисоб объектлари бўйича зарур ахборотни ахборот тизимига киритиш;

ҳисоб объектлари ҳақидаги маълумотларни даврий равишда киритиб бориш.

Шунингдек, автотранспорт воситалари, қишлоқ хўжалиги, мелиорация ва йўл-қурилиш техникалари ҳамда халқаро, давлат ва маҳаллий аҳамиятга молик умумий фойдаланишдаги автомобиль йўллари тўғрисидаги маълумотларни олиш бўйича тегишли вазирлик ва идоралар билан

битим имзоланиб, электрон ахборот алмашинувини таъминлаш бўйича технологик йўриқномалар ишлаб чиқилди.

Давлат ташкилотларининг ўз фойдаланишида бўлган давлат мулкларининг ҳисобини юритиш бўйича масъулияти ва жавобгарлиги қуйидагича: ҳисоб объектлари ҳисобот даврида ҳисобдан чиқарилган тақдирда (сотиш, устав фондига бериш, давлат-хусусий шерикликка бериш, бошқа давлат ташкилотига бериш, бузиш ва бошқалар), тегишли давлат ташкилоти томонидан объект ҳақидаги маълумотлар асослари билан биргаликда ахборот тизимига киритилади.

Ахборот тизимига маълумотларнинг ўз вақтида, тўлиқ ва ишончли тарзда киритилишига ҳамда ушбу Низом талабларига риоя қилиниши ҳамда давлат мулкларига зарар етказилганлиги, ноқонуний бегоналаштирилганлиги учун давлат ташкилоти раҳбарияти ҳамда уларнинг юқори турувчи органлари, шунингдек, давлат мулкидан фойдаланиб келаётган ташкилотларнинг мансабдор шахслари шахсан масъул ҳисобланадилар.

Агар Агентлик ва унинг тегишли ҳудудий бошқармаси тақдимнома юборгандан сўнг давлат ташкилоти, шунингдек, давлат мулкидан текин фойдаланиш ҳуқуқи асосида фойдаланиб келаётган ташкилотлар томонидан ахборот тизимидаги тегишли ҳисоб объектлари тўғрисидаги маълумотларнинг тўлиқлиги таъминланмаган тақдирда, ушбу давлат ташкилотлари мансабдор шахсларига, шунингдек, давлат мулкидан текин фойдаланиш ҳуқуқи асосида фойдаланиб келаётган юридик шахслар раҳбарларига нисбатан қонун ҳужжатларида белгиланган тартибда чоралар кўрилади.

Давактив агентлигининг ҳудудий бошқармалари томонидан жойига чиққан ҳолда ҳисоб объектларининг ҳақиқатда тўғри киритилганини ўрганиши мумкин.

Ўрганиш жараёнида киритилган маълумотлар тўлиқ таҳлил қилинади ва аниқланган фойдаланилмасдан бўш турган объектлардан самарали фойдаланиш юзасидан мазкур объект тегишли давлат ташкилотларидан таклифлар

(сотиш, устав фондига бериш, давлат-хусусий шерикликка бериш, бузиш ва бошқалар) олинади.

Ишлаб чиқилган таклифлар белгиланган тартибда ҳисоб объектлари тегишли бўлган ташкилотнинг юқори турувчи ташкилотлари билан келишилади.

Бугунги кунда, «Давлат мулки» ахборот тизимининг ривожланиш тенденциялари ва ундан фойдаланиш таҳлили фойдаланувчилар томонидан ахборот тизимига юкланган маълумотлардан фойдаланиш даражаси ошиб бораётганлигини ҳамда тизимнинг оммавийлашиб бораётганлигини кўрсатмоқда.

Ўз навбатида, мазкур тизимни янада ривожлантириш ва оммавийлаштириш бўйича қуйидаги таклифлардан иборат концепция таклиф этилади:

ахборот тизими томонидан кўрсатиладиган хизматларни сифат ва самарадорлик жиҳатидан янада оптималлаштиришнинг замонавий технологиялар (дастурлар)га асосланган услубиятини ишлаб чиқиш;

тизимда таклиф этиладиган хизматларни соддалаштириш ва оммавийлаштириш (хизмат кўрсатиш механизмларини қайта кўриб чиқиш, тизимда кўрсатиладиган хизматдан барча онлайн вақт режимида фойдаланилишини таъминлаш, умумфойдаланишдаги платформани ишлаб чиқиш);

тизим томонидан юридик ва жисмоний шахсларга кўрсатиладиган интерактив хизматлар таснифини кенгайтириш;

ахборот тизимининг технологик таъминланганлик даражасини ошириш.

Шундай қилиб, мазкур таклифлар асосида ахборот оқими транзакцияси сарф-харажатларини тежаш, маъмурий-буйруқбозлик асосида келиб чиқадиган харажатларнинг камайишига, давлат ташкилотларида иш унуми ва самарадорлиги ошишига, фуқароларнинг турли ахборотларга бўлган эҳтиёжини тезкорлик, ишончлилик, шаффофлик ва хавфсиз маълумотлар билан таъминлаш имконини беради.

Шунингдек, давлат органлари ахборот тизимлари томонидан кўрсатиладиган хизматларда шаффофликни таъминлайди ҳамда бюрократик тўсиқларнинг камайишига олиб келади.

ДАВЛАТ АКТИВЛАРИНИ БОШҚАРИШ ТИЗИМИДА ДАВЛАТ ХИЗМАТЛАРИНИ КЎРСАТИШ ВА РАҚАМЛАШТИРИШНИ ЖОРИЙ ЭТИШНИНГ АСОСИЙ ЙЎНАЛИШЛАРИ

***Ф.Х. Сулайманов** – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг Ахборот-коммуникация технологияларини жорий этиш ва рақамлаштириш бошқармаси бошлиғи.*

***З.А. Ашуров** – Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги ҳузуридаги Хусусийлаштириш ва давлат активларини бошқариш муаммоларини тадқиқ этиш маркази директори ўринбосари, и.ф.ф.д. (PhD), к.и.х.*

Сўнгги йилларда Янги Ўзбекистонни барпо этишнинг муҳим шарти ҳисобланган самарали фаолият юритувчи бошқарув тизимини шакллантириш бўйича кенг кўламли маъмурий ислохотлар амалга оширилди. Жумладан, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2023 йил 24 мартдаги ПҚ-101-сон «Давлат активларини бошқариш агентлиги фаолиятини самарали ташкил этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори билан Давлат активларини бошқариш агентлиги фаолиятининг устувор йўналишлари белгиланди. Давлат активларини бошқариш агентлиги тизими ташкилотларини қайта ташкил қилиш бўйича чора-тадбирлар режаси тасдиқланди, агентликнинг ташкилий тузилмаси янгидан тасдиқланиб, давлат активларини бошқариш соҳасида ислохотларни чуқурлаштириш ва тизим фаолиятини трансформация қилиш бўйича чора-тадбирлар белгиланди.

Давлат активларини бошқариш агентлиги фаолиятининг устувор йўналишларидан бири давлат мулки ҳисобини юритиш, бошқариш ва хусусийлаштириш ҳамда тўловга қобилиятсизлик жараёнларини тўлиқ рақамлаштириш бўлиб, уни амалга ошириш учун давлат активларини бошқариш тизимида давлат хизматларини кўрсатиш ва рақамлаштиришни жорий этиш бўйича бир қатор вазифалар белгиланган. Бугунги кунда ушбу вазифалар агентлик томонидан амалга ошириб келинмоқда.

Соҳада давлат хизматларини кўрсатишни жорий этиш, рақамлаштириш ва соддалаштириш ҳолати ҳақида гапирадиган бўлсак, Давлат активларини бошқариш агентлиги томонидан жисмоний ва юридик шахсларга кўрсатилиб келинаётган 18 та давлат хизматларидан 16 таси тўлиқ рақамлаштирилди, «ягона дарча» тамойили асосида Давлат хизматлари марказлари ва Ягона интерактив давлат хизматлари портали орқали хизмат кўрсатилиши йўлга қўйилган. Қолган 2 та давлат хизматларини рақамлаштириш бўйича регламент лойиҳалари Вазирлар Маҳкамасига киритилган.

Соҳага АКТ жорий этилганлик ҳолатини таҳлил қиладиган бўлсак, бугунги кунда Давлат активларини бошқариш агентлиги тизимида 7 та ахборот тизими жорий этилган ва барчаси электрон ҳукуматнинг ахборот тизимлари ва ресурслари ягона реестрига киритилган.

Булар жумласига қуйидагилар киради:

1) баҳолаш ва кўчмас мулк ташкилотлари реестрини юритиш, баҳоловчиларнинг малакавий имтиҳонларини ўтказиш ва уларга малака сертификатини беришга мўлжалланган «Баҳолаш фаолиятини ягона ахборот платформаси» (<https://cabinet.davbaho.uz>);

2) давлат иштирокидаги корхоналарнинг ишлаб чиқариш ва молиявий кўрсаткичлари электрон базасини яратиш, давлат улуши мавжуд бўлган хўжалик жамиятлари ва уларнинг таркибидаги корхоналар тўғрисидаги ҳисоботлар ва ахборот, шунингдек, вазирлик ва идоралар билан идо-

ралараро электрон ҳужжат айланиши орқали олинадиган ҳисоботлар асосида таҳлил ва мониторинг қилиш «Давлат иштирокидаги корхоналарни мониторинг қилиш ва ҳисобини юритиш» ахборот тизими (<https://dm.davaktiv.uz>);

3) давлат иштирокидаги корхоналарда корпоратив бошқарувни мониторинг қилиш, кузатув кенгаши аъзоларини тайинлаш ва реестрини юритиш ахборот тизими «cns.davaktiv.uz» (<https://cns.davaktiv.uz>);

4) Ўзбекистон Республикаси фуқаролари ва юридик шахсларига доимий фойдаланиш (эғалик қилиш), ижара ва мерос қилиб қолдириладиган умрбод эғалик қилиш ҳуқуқи асосида тегишли бўлган қишлоқ хўжалигига мўлжалланмаган ер участкаларини хусусийлаштириш бўйича «Yerxususiyashtirish» (<https://yx.davaktiv.uz>);

5) Ахборот тизими Ўзбекистон Республикаси ҳудудида Ўзбекистон Республикаси қонун ҳужжатларида ман этилмаган фаолиятнинг давлат, давлат улуши мавжуд жамиятлар, хусусий мулк объектлари ва асосий воситаларини ижарага бериш бўйича «Мулкни ижарага бериш» ахборот тизими (<https://online-ijara.uz>);

6) баҳолаш ташкилотлари тўғрисидаги маълумотлар (шу жумладан бажарилган хизматлар ҳажми, йўналишлари, шартномалар сони, иш даври, шахсий ходимлар таркиби, малака сертификатига эга мутахассислар бўйича маълумот, баҳолаш йўналиши бўйича амалга оширилган ҳисоботлар, экспертизалар сони, баҳоловчи ва риэлторлик ташкилотлар рейтинги, жиноий фаолиятдан олинган даромадларни легаллаштиришга, терроризмни молиялаштиришга ва оммавий қирғин қуролини тарқатишни молиялаштиришга қарши курашиш бўйича маълумотлар,) электрон маълумотлар базасини яратиш бўйича «Баҳолаш ва риэлторлик электрон ҳисобот тизимини такомиллаштириш» ахборот тизими (<https://otchet.davbaho.uz>);

7) юридик ва жисмоний шахсларнинг буюртмаларига асосан аукцион (танлов) савдоларини ташкил қилиш ва ўтказишда қонунийликни ҳамда шаффофликни таъмин-

лашга мўлжалланган «Электрон онлайн-аукционларни ва электрон танловларни ташкил этувчи савдо майдонча» (<https://e-auksion.uz>);

8) тегишли ҳисоботлар ва маълумотларни шакллантириш орқали замонавий ахборот-коммуникация технологияларидан фойдаланган ҳолда давлат мулкани ҳисобга олиш ва мониторингини олиб бориш, сотишдан олдин хусусийлаштириш объектларини тайёрлаш ва сотиш ҳамда инвестиция мажбуриятларини бажариш жараёнини автоматлаштиришга мўлжалланган «Давлат мулки мониторингини ва ҳисобини юритиш, хусусийлаштириладиган объектларни сотишдан олдин тайёрлаш ва сотиш ҳамда инвестиция шарти билан берилган объектлар ижросини назорат этиш» (ички тармоқда фойдаланилади).

Давлат активларини бошқариш агентлигининг мавжуд ахборот тизимлари 16 та вазирлик ва идораларнинг (жумладан, Олий суд, Адлия вазирлиги, Иқтисодиёт ва молия вазирлиги, Рақамли технологиялар вазирлиги, Камбағалликни қисқартириш ва бандлик вазирлиги, Инвестициялар, саноат ва савдо вазирлиги, Қурилиш ва уй-жой коммунал хўжалиги вазирлиги, Солиқ қўмитаси, Божхона қўмитаси, Статистика агентлиги, Кадастр агентлиги, Интеллектуал мулк агентлиги, Ўзбекистон Савдо-саноат палатаси, Тошкент шаҳар ҳокимияти, «Ўзбекистон Республика товар хом ашё биржаси» АЖ, «Электрон онлайн-аукционларни ташкил этиш маркази» ДУК) ахборот тизимлари ўртасида ўзаро электрон ахборот алмашинуви йўлга қўйилган.

Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг «Электрон ҳукуматнинг идоралараро маълумотлар узатиш тармоғини ташкил этиш чора-тадбирлари тўғрисида» 2016 йил 12 августдаги 262-сон қарори ижроси бўйича электрон ҳукуматнинг идоралараро маълумотлар узатиш тармоғига уланган.

Шунингдек, Давлат активларини бошқариш агентлиги тизимида ҳужжатлар айланишида «lro.gov.uz» ижро интизоми идоралараро ягона электрон тизимининг «[Edo.lro.uz](http://edo.lro.uz)»

тизимидан фойдаланилади. Агентлик марказий аппарати таркибий бўлинма ходимлари ҳамда ҳудудий бошқармалар билан ўзаро тезкор ахборот алмашиш (Humo messenger) дастурлари жорий этилган.

Давлат активларини бошқариш агентлигининг расмий веб-сайти мавжуд бўлиб, www.davaktiv.uz доменида ишга туширилган. Ушбу сайтда агентлик фаолияти бўйича амалга оширилаётган ишлар, эълонлар, шунингдек, аҳоли учун яратилган имкониятлар тўғрисида доимий маълумотлар киритиб борилади. Шунингдек, веб-сайт 3 та тилда (Uz/Ru/Eng) юритилади ва фуқароларни қизиқтирган саволлари, шикоятларини қолдириши учун телеграм бот: https://t.me/Davaktivuz_bot, электрон почта: info@davaktiv.uz ҳамда <https://murojaat.davaktiv.uz> бўлими жорий қилинган. Агентликнинг расмий веб-сайти ахборот хавфсизлиги талаблари асосида бир йилда 2 маротаба экспертизадан ўтказилади. Шу билан бирга, Давлат активларини бошқариш агентлигининг расмий веб-сайти «Киберхавфсизлик маркази» ДУКнинг веб-ресурсларни ҳимоя қилиш «WAF» тизимига уланган.

Баҳоловчи ва риэлторлик малака сертификатини ҳамда суд бошқарувчилар аттестатини олиш учун топширилдиган тест жараёнларининг очиқлиги ва шаффофлигини таъминлаш мақсадида реал вақт режимида ижтимоий тармоқлар (youtube) орқали кузатиб бориш имконияти яратилди. Давлат активларини бошқариш агентлигида барча маълумотларни ягона нуқтада умумлаштириб таҳлил қилишни таъминловчи «Вазиятлар маркази» техник ва дастурий томондан ташкил этилди ҳамда ишга туширилди. Давактив агентлиги тизимидаги бошқарув ходимлари тўлиқ компьютер қурилмалари билан таъминланган ҳамда интернет тармоғидан узлуксиз фойдаланишлари учун имкониятлар яратилган. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 15 июндаги ПФ-6007-сонли Фармони га асосан ягона оператор томонидан Интернет тармоғига киберхавфсизлик узели орқали уланган.

2023 йил I ярим йиллик якуни бўйича рақамлаштириш даражасини рейтингли баҳолаш натижаларига кўра, Давлат активларини бошқариш агентлиги 100 баллдан 92,16 балл тўплаб давлат органлари ичида II ўрин эгаллаган ва «яшил» рўйхатдан жой олган. Агентликнинг ахборот тизимлари орқали ҳисобот топширувчилар маълумотларни электрон рақамли имзо билан тасдиқлаб юбориш имконияти яратилган ва уларни идентификациялаш ҳамда маълумотларнинг ҳақиқийлигини тасдиқлаш учун Солиқ қўмитаси томонидан тақдим этилган Давактив агентлиги серверида электрон рақамли имзони (Е-IMZO) текшириш модули жорий этилган. Агентликнинг «Ахборот хавфсизлиги сиёсати» ваколатли органлар билан келишилган ҳолда тасдиқланган ва ҳудудий бошқармалар ҳамда идоравий мансуб тузилмаларида жорий қилинган.

Давлат активларини бошқариш агентлиги марказий апарати ва ҳудудий бошқармалари ишчи компьютер ва серверлари учун 500 та антивирус ҳамда 130 та тармоқлараро экран ҳамда корпоратив почта учун 150 та антивирус дастурий маҳсулотларининг лицензиялари харид қилинган ҳамда ишчи компьютер ва серверларга ўрнатилган. Агентлик тизимларидаги мавжуд ахборотларнинг хавфсизлигини таъминлаш мақсадида, Co-location (мижоз қурилмасини ўз ҳудудида жойлаштириш ва зарурий коммуникацияларни улаш) хизмати орқали масофавий захиралаш амалга оширилади. «Бир миллион дастурчи» лойиҳаси доирасида рақамлаштиришга масъул таркибий тузилманинг барча ходимлари uzbekcoders.uz порталида онлайн рўйхатдан ўтиб, 2022 йилнинг март ойида Front End Development Track ўқув курсини муваффақиятли якунлади ва тегишли сертификатларга эга бўлган барча ходимлар хорижий ўқув курсларда онлайн тарзда малакасини ошириб, халқаро IT-сертификатларга эга бўлган.

Вазирлар Маҳкамасининг 2021 йил 15 июнда қабул қилинган «Рақамли иқтисодиёт ва электрон ҳукуматнинг ривожланиш ҳолатини рейтинг баҳолаш тизимини янада

такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги 373-сон қарорига асосан, махсус NIS.UZ тизими орқали давлат ва ҳўжалик бошқаруви органларида ҳар уч ой якунлари бўйича рақамли трансформация ҳолатини рейтинг баҳолаш амалга оширилади ва унинг натижалари «Рақамли Ўзбекистон-2030» стратегиясини амалга ошириш бўйича мувофиқлаштирувчи комиссия йиғилишларида танқидий муҳокама қилинади.

Уқоридаги тартибга кўра, 2023 йил I ярим йиллик якуни бўйича рақамли трансформация ҳолатини рейтинг баҳолаш жараёнида 43 та давлат органи, 38 та ҳўжалик органи ва 14 та маҳаллий ҳокимликлар, жами 95 та давлат ташкилотлари қамраб олинди. Рейтинг баҳолаш ишлари 5 та йўналишда амалга оширилган:

- Очиқлик ва электрон иштирок;
- Электрон давлат хизматлари;
- Ахборот хавфсизлиги;
- Фаолиятнинг рақамлаштирилганлиги;
- Ташкилий масалалар.

Баҳолаш натижаларига кўра, Давлат активларини бошқариш агентлиги Очиқлик ва электрон иштирок индексида 86,5 фоиз, Ахборот хавфсизлиги индексида 94,6 фоиз, Фаолиятни рақамлаштирилганлик индексида 100 фоиз ҳамда Ташкилий масалаларда 96,5 фоиз, жами ўртача 92,16 фоиз натижани қўлга киритган. Хусусан, 2023 йилнинг I ярим йиллигида Давлат активларини бошқариш агентлиги томонидан тизим фаолиятида давлат хизматларини рақамлаштириш, очиқлик, ахборот хавфсизлигини таъминлаш соҳасида қўйдаги ишлар амалга оширилди.

1. Давактив агентлиги томонидан кўрсатиладиган анъанавий 5 та давлат хизматлари тўлиқ рақамлаштирилди ва Ягона интерактив давлат хизматлари портали (my.gov.uz) ва Давлат хизматлари марказлари орқали хизматларни кўрсатиш йўлга қўйилди.

2. Давактив агентлиги томонидан «Yerxususiyashtirish» автоматлаштирилган ахборот тизимининг янги талқини

ишлаб чиқилди ва амалиётга жорий қилинди. Жисмоний ва юридик шахслар ўзларига тегишли бўлган қишлоқ хўжалигига мўлжалланмаган ер участкаларини масофадан туриб хусусийлаштириш имкониятига эга бўлди. Мазкур хизматдан масофадан туриб Ягона интерактив давлат хизматлари портали (my.gov.uz) ёки исталган Давлат хизматлари марказлари орқали ариза бериш ва хусусийлаштирилганлиги тўғрисида ордер ва кўчирмани электрон рақамли имзо (QR код) билан тасдиқланган ҳолда олиш имконияти яратилди. Ушбу жараёнларни барчаси тўлиқ рақамлаштирилган ва инсон омили чекланган.

3. Ўзбекистон Республикаси Ҳукумат топшириқларига мувофиқ 4 та ахборот тизимлари ишлаб чиқилиб, амалиётга жорий этилди. Шунингдек, Давактив агентлиги тизимида «Edo.iyro.uz» – Ягона электрон ҳужжат алмашинуви тизими, шунингдек, «HUMO» миллий мессенжери амалиётга жорий этилди.

4. Давактив агентлигининг «Давлат мулки» ахборот тизими 9 та вазирлик ва идораларнинг ахборот тизимлари билан интеграция қилинди.

5. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2021 йил 16 июндаги ПФ-6247-сон Фармони ижросини таъминлаш мақсадида, масъул таркибий бўлинмаларидан очиқ маълумотлар умумлаштирилиб, Давактив агентлигининг расмий веб-сайти (davaktiv.uz) ва Очиқ маълумотлар порталида маълумотлар ўз муддатида янгиланиб борилади.

6. Ахборот хавфсизлигини таъминлаш бўйича Давактив агентлигининг ахборотлаштириш объектлари, расмий веб-сайти (davaktiv.uz) ва мавжуд барча ахборот тизимлари ахборот ва киберхавфсизлик талабларига мувофиқлиги бўйича экспертизадан ўтказилди ҳамда лицензияланган дастурий маҳсулотлар жорий қилинди.

7. Давактив агентлиги директори ўринбосарларидан бирига рақамлаштириш бўйича ўринбосар (Chief Digital Officer) ваколатлари юклатилди. Давлат активларини бошқариш агентлигининг ташкилий тузилмасида алоҳида

Ахборот-коммуникация технологияларини жорий этиш ва рақамлаштириш бошқармаси ташкил этилди.

Шу билан бирга, давлат дастурлари ва ҳукумат қарорларидан келиб чиқиб, давлат активларини бошқариш тизимида давлат хизматларини кўрсатиш ва рақамлаштиришни жорий этишда қуйидаги вазифаларни ҳам бажариш кун тартибида турибди:

давлат мулкни хусусийлаштириш ва хусусийлаштиришдан кейинги мониторинг қилиш тартибини соддалаштириш мақсадида кўчмас мулк объектлари ва давлат улушлари хусусийлаштирилганлиги тўғрисидаги давлат намунасидаги ордер ва сертификат Давлат хизматлари марказлари ва (ёки) Ягона интерактив давлат хизматлари портали орқали QR-код қўйилган ҳолда берилишини кўзда тутиш. Хусусийлаштириш тўғрисидаги ордер ва сертификатни бериш жараёнини рақамлаштириш мазкур жараёнларда инсон омили аралашувини камайтириш имконини беради;

«Давлат мулки» ахборот тизимининг «Тўловга қобилиятсизлик тартиб-таомили қўлланилган шахслар ва суд бошқарувчиларининг ҳисобини юритиш», «Давлат мулки ҳисобини юритиш», «Корпоратив бошқарув» ва «Давлат иштирокидаги корхоналарнинг бизнес-режа кўрсаткичлари ва самарадорлик муҳим кўрсаткичлари мониторинги» модулларини такомиллаштириш ҳамда вазирлик ва идораларнинг ахборот тизимлари билан электрон маълумот алмашинувини йўлга қўйиш. Ушбу модулларда ишлайдиган бошқарма ва бўлимларнинг иш фаолияти рақамлаштирилади, вазирлик ва идоралар маълумотларини онлайн равишда тўғридан-тўғри олиш имконияти яратилади;

баҳолаш соҳасида «Баҳолаш фаолиятининг ягона ахборот платформаси» электрон дастурини такомиллаштириш. Бунда платформада электрон маълумотлар базасини шакллантиришга, баҳоловчи ташкилотлар томонидан шахсий кабинетлар очишга, уларнинг электрон реестрини ва рейтингини, баҳоловчи малака сертификатиغا эга

бўлган жисмоний шахслар рўйхатини юритишга, баҳоловчи ташкилотлар томонидан баҳолаш тўғрисидаги ҳисоботларни электрон қабул қилишга ҳамда баҳоланувчи объектларни баҳолаш материалларини экспертизадан ўтказиш бўйича эксперт комиссияси иши рақамлаштирилишига эришилади.

**ДАВЛАТ ИШТИРОКИДАГИ КОРХОНАЛАРНИНГ
ФАОЛИЯТИНИ МОНИТОРИНГ ҚИЛИШ ТИЗИМИНИ
РАҚАМЛАШТИРИШ ОРҚАЛИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ
ЙЎЛЛАРИ**

***Б.Ҳ. Ҳайдаров** – Тошкент давлат иқтисодиёт
университети мустақил изланувчиси.*

Иқтисодий ҳамкорлик ва тараққиёт ташкилотининг «Давлат иштирокидаги корхоналар учун корпоратив бошқарув бўйича раҳбарлик тамойиллари»¹нинг иккинчи бўлимида давлат хабардор ва фаол мулкдор сифатида ҳаракат қилиши ва шу орқали давлат корхоналарининг шаффоф ва ҳисобдорлиги ҳамда юқори даражадаги профессионализм ва самарадорлик билан бошқарилишини таъминлаши кераклиги белгиланган.

Шундан келиб чиқиб, республикамизда давлат иштирокидаги корхоналар фаолияти устидан мониторинг қилиш тизимини йўлга қўйиш ва такомиллаштириш бўйича бир қатор ишлар амалга оширилган. Даставвал, Давлат мулки қўмитасига унинг бошқарувидаги давлат акция пакетлари (улушлари) бўйича кузатув кенгаши аъзоларидан бири ёки ишончли бошқарувчи томонидан бухгалтерия баланси ва молиявий натижалар тўғрисидаги ҳисобот, қабул қилинган кузатув кенгаши ва акциядорлар умумий йиғилишининг қарорлари, аудиторлик хулосаси ва бошқа тегишли ахбо-

¹ <https://www.oecd-ilibrary.org/docserver/9789264263680-ru.pdf?expires=1675937337&id=id&accname=guest&checksum=2E151699B82BDAC7077081CFB8337E00>

ротларни¹ ўзларининг чораклик ва йиллик ҳисоботлари шаклида қоғоз шаклида Давлат мулки қўмитасига тақдим этилган. Мазкур ҳисоботлар асосида таҳлил ўтказилиб, хўжалик жамиятлари бошқарув органларига тегишли кўрсатмалар берилган.

Мазкур амалиётнинг асосий камчилиги шундаки, қамров фақат Давлат мулки қўмитаси бошқарувидаги акция ва улушларга тегишли бўлиб, бошқа давлат органларига берилган акция ва улушлар бўйича марказлашган мониторинг йўлга қўйилмаган. Масалан, давлат унитар корхоналари ёки ҳокимликлар тасарруфидаги бозор ва савдо комплекслар мониторинг қамровига киритилмаган.

Вазирлар Маҳкамасининг 2015 йил 28 июлдаги 207-сон «Давлат улуши бўлган акциядорлик жамиятлари ва бошқа хўжалик юритувчи субъектлар фаолияти самарадорлигини баҳолаш мезонларини жорий этиш тўғрисида»-ги қарорига мувофиқ давлат иштирокидаги корхоналарда самарадорликнинг муҳим кўрсаткичлари жорий қилиниб, мазкур кўрсаткичлар ҳар чоракда давлат мулкини бошқариш бўйича ваколатли давлат органи сайтида ошкор этилиши белгиланди². Мазкур қарор доирасида Давлат активларини бошқариш агентлиги томонидан Давлат солиқ қўмитаси билан ҳамкорликда давлат иштирокидаги корхоналарнинг бухгалтерия баланси ва молиявий натижалар тўғрисидаги ҳисоботини электрон ахборот алмашинуви йўли билан олиш йўлга қўйилди.

Кейинчалик, Вазирлар Маҳкамасининг 2020 йил октябрдаги 674-сон «Давлат иштирокидаги хўжалик жамиятлари ҳамда давлат унитар корхоналари тўғрисидаги маълумотларни ошкор этиш тизимини такомиллаштириш

¹ Давлат улушларини бошқариш бўйича ишончли бошқарувчилар фаолияти самарадорлиги мониторингини юритиш тартиби тўғрисида Низомнинг (рўйхат рақами 1394, 2004 йил 30 июль) 5-банди.

² www.kpi.davaktiv.uz сайтида давлат иштирокидаги корхоналар томонидан электрон рақамли имзо билан тасдиқланган кўрсаткичлар киритиб борилади.

чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарорига мувофиқ давлат иштирокидаги корхоналар бизнес-режа кўрсаткичлари бажарилиши, ишлаб чиқариш қувватларидан фойдаланиш, солиқ ва давлат мақсадли жамғармаларига тўловлар, ташқи қарздорлик, маҳаллийлаштириш ва инвестиция лойиҳалари бажарилиши тўғрисидаги маълумотларни ҳар чорак якунлари бўйича ҳисобот даврининг кейинги ойи давомида, йил якунлари бўйича кейинги молия йилининг 25 февралига қадар электрон рақамли имзо билан тасдиқлаган ҳолда Агентликнинг махсус ахборот тизимида жойлаштириб борилиши белгиланди.

Давлат активларини бошқариш агентлигининг сайти¹ маълумотларига кўра, 2022 йил якуни бўйича 1542 та давлат иштирокидаги корхоналар бўйича маълумотлар олинб, 1392 та корхона томонидан 206,2 трлн. сўм соф тушум, 1122 та корхона томонидан 34,7 трлн. сўм соф фойда ва 297 та корхона томонидан 1,2 трлн. сўм зарар олинганлиги, самарадорлик муҳим кўрсаткичлари 775 тасида юқори, 74 тасида етарли, 86 тасида ўрта, 156 тасида етарли даражада эмас, 112 тасида паст ва 665 тасида қониқарсиз даражада эканлиги кўрсатилган.

Айтиш жоизки, мазкур ишлар натижасида барча давлат иштирокидаги корхоналар қамраб олинди ва давлат иштирокидаги корхоналарни мониторинг қилиш тизими қисман рақамлаштирилди.

Шу билан бирга, бир хил турдаги ҳисобот ва маълумотлар давлат иштирокидаги корхоналар томонидан бир нечта давлат органлари ахборот тизимларига тўлдирилмоқда. Жумладан, солиқорганларига ҳар чорак дата қдим этиладиган ва Давлатактивларини бошқариш агентлиги ахборот тизимига автоматик тарзда юкланадиган бухгалтерия баланси ва молиявий натижалар тўғрисидаги ҳисоботлар корхоналар томонидан Ягона корпоратив ахборотлар портали ва «Тошкент» РФБ сайтида тўлдирилмоқда. Бу эса, ахборот-

¹ www.kpi.davaktiv.uz.

ларнинг тўғри ва тўлиқлигини таъминлашда инсон омили мавжудлигини кўрсатмоқда.

Фикримизча, республикамизда давлат иштирокидаги корхоналар томонидан акциядор вазифасини амалга оширувчи органлар, тармоқ вазирлиги ва бошқа давлат органларига тақдим этиладиган маълумот ва ахборотларнинг реестрини шакллантирган ҳолда уларни марказлаштирилган тартибда ягона органга тақдим этиш ва ушбу органнинг ахборот тизимига бошқа давлат органлари ахборот тизимларининг интеграциясини амалга ошириш давлат иштирокидаги корхоналар фаолияти устидан тўлақонли мониторингни амалга оширишга хизмат қилади.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 28 апрелдаги ПҚ-4699-сон қарорига мувофиқ «Давлат иштирокидаги корхоналарни мониторинг қилиш ва ҳисобини юритиш ахборот тизими»ни яратиш назарда тутилган. Тадқиқотимизнинг мақсади – ушбу тизимда илғор хорижий тажрибадан келиб чиққан ҳолда назарда тутилиши керак бўлган вазифа ва функция юзасидан таклифлар ишлаб чиқиш ҳисобланади.

Ўрганилган хорижий тажриба бу борада ишларни давом эттирган ҳолда мавжуд ахборот тизимларини такомиллаштириш, бизнес-таҳлил воситалари платформаларини жорий этиш ва жараёнларни тўлиқ рақамлаштириш зарурлигини кўрсатмоқда.

Бизнес-таҳлил воситалари бу интерактив ҳисоботларни яратиш ва қарор қабул қилиш жараёнларини соддалаштириш учун катта ҳажмдаги ўтмиш, жорий ва келажакдаги маълумотларни тўплаш, қайта ишлаш, таҳлил қилиш ва визуализация қилиш учун ишлатиладиган дастурий таъминот ҳисобланади.

Ушбу воситалар маълумотларни визуализация қилиш, визуал таҳлил қилиш, интерактив бошқарув панели ва самарадорлик муҳим кўрсаткичлари карталари каби асосий хусусиятларни ўз ичига олади. Бундан ташқари, улар фойдаланувчиларга ўз-ўзига хизмат кўрсатишга асосланган ав-

томатлаштирилган ҳисобот ва башоратли таҳлил хусусиятларидан фойдаланишга имкон беради.

2023 йилда дунёда бизнес-таҳлил платформалари орасида Tableau, Microsoft Power BI, Qlik Sense, SAP Business Objects BI Suite ва QlikView (Legacy)¹ пешқадамлик қилмоқда. Австрия, Австралия, Канада, Швейцария, Германия, Латвия ва Қозоғистонда SAP, АҚШ, Бельгия, Ирландия, Россияда SAS, Уругвай ва Колумбияда Oracle тизимларидан кенг фойдаланилади.

Тадқиқот доирасида Франция, Бразилия, Украина ва Қозоғистондаги давлат иштирокидаги корхоналар фаолияти устидан мониторинг қилишнинг электрон тизимлари ўрганилиб, Қозоғистондаги ахборот тизими замонавий талабларга мос эканлиги аниқланди.

Украинадаги ахборот тизимининг ўзига хос хусусиялари шундан иборатки, уларда давлат мулкни бошқариш бўйича ваколатли давлат органига ҳисоботлар корхоналар томонидан Word ёки Excel файли кўринишида юборилади ва улар тизимга автоматик тарзда юкланади. Ушбу тизимнинг камчилиги сифатида, шуни айтиш мумкинки, Украинада давлат мулкни бошқариш бўйича ваколатли давлат органи ва бошқа давлат органлари, жумладан, солиқ органлари ҳамда давлат иштирокидаги корхоналар ахборот тизимларининг интеграцияси йўлга қўйилмаган.

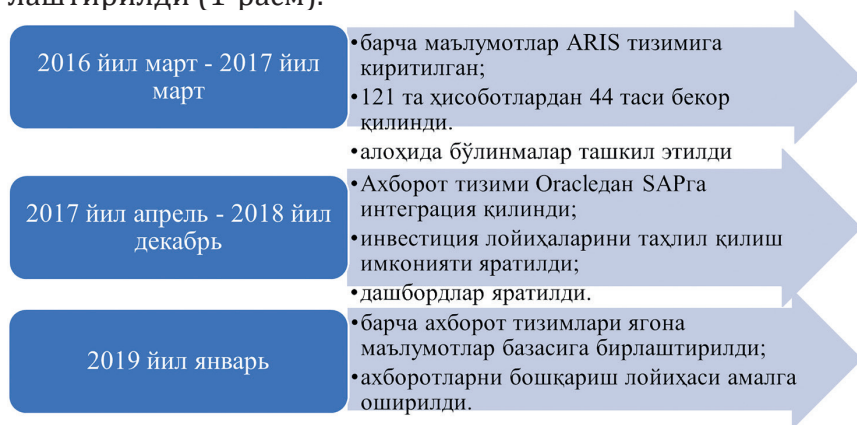
Францияда давлат иштирокидаги корхоналар устидан мониторинг тўлиқ йўлга қўйилганлиги улардаги давлат иштирокидаги корхоналар сонининг камлиги билан изоҳланади. Бразилияда алоҳида ахборот тизими мавжуд эмас.

Қозоғистонда «Молиявий ва бошқарув ҳисоботини такомиллаштириш» лойиҳаси доирасида давлат иштирокидаги корхоналарнинг ҳисобот ва маълумотлари тизимлаштирилган ҳолда қабул қилиниб, автоматик тарзда таҳлил қилиниши йўлга қўйилган. Лойиҳа икки босқичда амалга

¹ <https://www.gartner.com/reviews/market/analytics-business-intelligence-platforms>.

оширилиб, 2007 йилда бошланган. Биринчи босқичда маълумот ва ҳисоботларнинг тўғрилигини таъминлаш мақсадида уларнинг муддати ва шакли қайта кўриб чиқилган, давлат иштирокидаги корхоналарнинг масъул ходимлари мазкур ўқув курсларида ўқитилган, ҳар бир давлат иштирокидаги корхоналарда ахборот тизимлари яратилган. Эътиборли жиҳати шуки, барча давлат органларига давлат иштирокидаги корхоналар томонидан тақдим этиладиган ахборотлар рўйхати шакллантирилиб, алоҳида Ҳукумат қарори¹ билан тасдиқланган.

Лойиҳанинг иккинчи босқичи 2016–2019 йилларда амалга оширилиб, унинг доирасида компаниялар маълумотлари автоматик тарзда қабул қилиниши йўлга қўйилди. Бунда 121 та ҳисоботлардан 44 таси бекор қилинди, Oracle ахборот тизими SAP платформасига интеграция қилинди, барча ахборот тизимлари ягона маълумотлар базасига бирлаштирилди (1-расм).



1-расм. «Молиявий ва бошқарув ҳисоботини такомиллаштириш» лойиҳаси доирасида амалга оширилган ишлар.

Ахборот тизимида қуйидаги йўналишлар бўйича дашбордлар яратилган:

¹ 31.10.2012 йилдаги 1384-сонли қарор.

HR кўрсаткичлар – ишлаб чиқариш ходимлари, административ-бошқарув ходимлари сони, уларнинг ўртача ойлик иш ҳақи, ходимлар етишмовчилиги тўғрисидаги маълумотлар;

стратегик кўрсаткичлар – бизнес-режа кўрсаткичлари, соф фойда, ROACE, ривожланаётган компанияларга инвестициялар, трансформация натижадорлиги, қарз/EBITDA;

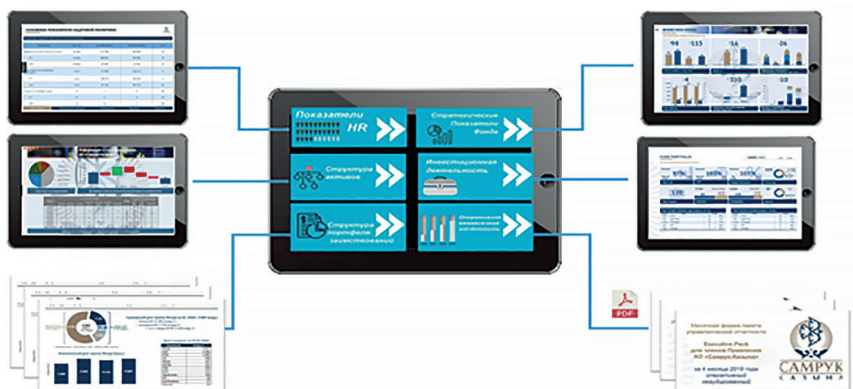
активлар структураси – биринчи, иккинчи, учинчи ва тўртинчи босқич корхоналарининг сони, уларнинг активлари ва кўрсаткичлари;

инвестиция фаолияти – инвестиция лойиҳалари, уларнинг асосий кўрсаткичлари, режага нисбатан бажарилиш ҳолати;

қарздорлик портфели структураси – қарздорликнинг умумий суммаси, соҳалар ва ҳудудлар кесимида маълумот;

ҳар ойлик оператив маълумотлар – соф даромад, операцион фойда, ишлаб чиқариш кўрсаткичлари, умумий ва маъмурий харажатлар.

Ушбу маълумотлар, одатда, ҳар чоракда автоматик тарзда давлат иштирокидаги корхоналарнинг ахборот тизимлари маълумотлари асосида янгиланиб боради.



2-расм. «Молиявий ва бошқарув ҳисоботини такомиллаштириш» лойиҳаси доирасида яратилган дашбордлар¹.

¹ <https://sk.kz/>

Мазкур дашбордларда ҳар бир давлат иштирокидаги корхона кесимида маълумотларни кузатиб бориш мумкин. Масалан, Қозоғистондаги AIR Astana компанияси бўйича дашбордда реал вақт режимида, биз кузатган пайтда 17 та самолёт учаётганлиги, охириги 12 соатда 52 та ички ва 29 та ташқи авиарейслар амалга оширилганлиги, дунё харита-сида самолётларнинг жойлашган жойи, уларда учаётган йўловчилар ва бошқа муҳим ахборотларни кўриш мумкин.

Бундан ташқари, давлат иштирокидаги корхоналар-нинг фонд бозоридаги иштироки ҳам дашбордда автома-тик тарзда юкланган (3-расм).



3-расм. Давлат иштирокидаги корхоналарнинг фонд бозоридаги иштироки.

Шунингдек, «Қазақстан темір жолы» компанияси орқали нефть маҳсулотлари, руда, қора металл, кимёвий маҳсулотлар, қурилиш материаллари, рангли металл ва бошқа маҳсулотлар кесимида ташилган юкларнинг миқдо-ри тўғрисида маълумотлар тизимлаштирилган ҳолда жой-лаштирилган.

Мазкур ахборот тизимида олдиндан берилган вазифа-лардан келиб чиқиб, автоматик таҳлил қилиш ва сунъий интеллект имкониятларидан фойдаланиш мумкин. Мисол учун, ҳар бир корхона бўйича тасдиқланган бизнес-режа

кўрсаткичлари ҳар чорак якуни бўйича автоматик тарзда таҳлил қилиниб, бажарилмаган кўрсаткичлар қизил рангда кўрсатилади. Бу, ўз навбатида, акциядор вазифасини бажарувчи тегишли ташкилот ходимлари учун оператив тарзда ҳолатга аниқлик киритиш, ижроия органига нисбатан тегишли чоралар кўриш имконини беради.

Умуман олганда, Қозоғистонда йўлга қўйилган юқоридаги ахборот тизими давлат иштирокидаги корхоналарни мониторинг қилиш самарадорлигини оширишга ва бошқарувни замонавий стандартлар асосида йўлга қўйишга хизмат қилади.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННЫХ УСЛУГ В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

*Махмудова Г.Н. – Национальный университет
Узбекистана имени Мирзо Улугбека, Ташкент,
Узбекистан, профессор кафедры «Экономическая
теория».*

*Хаитбоев Б.Х. – Ориент Финанс ХАТБ Мирабад-
ский филиал.*

Пандемия повлияла на весь сектор экономики во всех странах мира, и теперь государство и частный сектор ищут новые пути продолжения безостановочной деятельности. В такой глобальной ситуации компании частично перешли на дистанционные работы. Коммерческие банки все больше и больше стали применять ИКТ и онлайн-сервисы по предоставлению дистанционных услуг по кредитам и депозитам, переводы, оплата услуг и конвертация денежных средств клиентов.

Цифровизация банковской системы изучается с большим интересом в экономической литературе ведущими учёными, практиками и соискателями. В частности, в кни-

гах К. Скиннер «Digital bank»¹ и Б. Кинг² раскрыли условия создания цифрового банка, преимущества, проблемы и новые перспективы. В Массачусетском технологическом университете подготовлен отчёт «Digital Banking Manifesto: The End of Banks?»³. В нём проведён анализ цифровых банков с точки зрения клиентов банков, также инвесторов. Дж. Кронком и В. Дубейем изучался опыт цифровизации в процессе трансформаций финансовых услуг⁴ и финтех-инновации в цифровом банке⁵.

В настоящее время наиболее значимыми и перспективными для внедрения в банковский бизнес являются: облачные технологии, Big Data, искусственный интеллект, роботизация бизнес-процессов, блокчейн и интернет вещей. Эти технологии находятся на разном этапе развития, однако некоторые из них способны существенно изменить банковскую отрасль уже в ближайшие несколько лет. Цифровая трансформация – вот что станет «спасательным кругом» для финансового сектора⁶.

В цифровых банках:

¹ К.Скиннер. Цифровой банк. Как создать цифровой банк или статья им. М.: «Манн, Иванов и Фербер» 2015. С. 308

² King B. Bank 4.0. Banking Everywhere, Never at a Bank. Marshall Cavendish International (Asia) Pre. Ltd, 2018. 347 p

³ Lipton, A. Digital Banking Manifesto: The End of Banks? [Electronic resource] / A. Lipton, D. Shrier, A. Pentland // Massachusetts Institute Of Technology. – Mode of access: https://www.getsmarter.com/blog/wp-content/uploads/2017/07/mit_digital_bank_manifesto_report.pdf. – Date of access: 04.11.2018

⁴ Кронк Дж. Цифровая трансформация финансовых услуг – надежное вложение в будущее [Электронный ресурс] / Дж. Кронк // Cisco. – Режим доступа: https://www.cisco.com/c/dam/m/ru_ru/internet-of-everything-ioe/iac/assets/pdfs/Cisco_Financial_ru.pdf. – Дата доступа: 05.11.2018

⁵ Dubey V. FinTech innovations in digital banking // International journal of engineering research and technology. 2019. Vol. 8, Iss. 10. P. 597-601.

⁶ Махмудова Г.Н. Анализ и стратегия развития банковской системы Узбекистана в условиях цифровизации экономики // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. 2021. Т. 14, № 1. С. 47–57. DOI: 10.18721/JE.14104

- осуществляются оцифрованные бизнес-процессы;
- используются графические модели в бизнес-процессах, которые тесно интегрированы с ИКТ;
- работают с большим количеством информации, такими показателями, как KPI, риски, скоринговая система в рамках технологий Big Data;
- ведется электронное делопроизводство¹.

В этой связи нам необходимо провести анализ дистанционных услуг банковской системы Узбекистана в условиях цифровизации экономики и сделать выводы о дальнейшем совершенствовании данной сферы. В процессе исследования использованы структурно-сравнительный анализ, классификация, логический метод, системный анализ, научное абстрагирование, эксперимент, метод обобщения. В частности, с помощью системного анализа классифицируются основные скоринговые модели кредитования в коммерческих банках для юридических лиц.

Сегодня население широко использует мобильные приложения коммерческих банков для осуществления операций по переводу денежных средств с карты на карту в режиме реального времени (P2P), осуществления бюджетных, коммунальных платежей, получения микрозаймов и погашения их, оформления онлайн-депозитов, открытия дистанционно депозитного и ссудного счета, проведения платежей со счета международной банковской карты, осуществления онлайн-конверсионных операций и других услуг.

Цифровизация в государственных банках Узбекистана является одним из ключевых приоритетов в стремлении к современному и эффективному банковскому сектору. Согласно последним статистическим данным, в настоящее время уже более 70% всех банковских операций в стране

¹ Махмудова Г.Н. Цифровизация банковской системы Узбекистана // Устойчивое развитие цифровой экономики, промышленности и инновационных систем (ЭКОПРОМ-2020) / Под ред. Д.Г. Родионова, А.В. Бабкина. СПб.: ПОЛИТЕХ-ПРЕСС, 2020. С. 380–383.

осуществляются через цифровые каналы. Это говорит о значительном прогрессе во внедрении технологий и повышении уровня доступности финансовых услуг для населения.

Одним из успешных примеров цифровизации в государственных банках Узбекистана является внедрение мобильных приложений для банковских операций. Согласно данным Национального банка, за последний год количество пользователей мобильных приложений банков выросло более чем в два раза. Это говорит о том, что все больше людей предпочитает осуществлять финансовые операции через удобные и безопасные мобильные платформы.

В свою очередь, созданы возможности для предприятий и организаций распоряжаться средствами своих банковских счетов в режиме реального времени и осуществлять платежи, отправлять заявку в электронном виде на покупку (конвертацию) валютных средств в обслуживающий банк, предоставлять в банк электронную ведомость для перевода ежемесячной заработной платы и приравненных к ней платежей и пользоваться другими услугами.

В рейтинге Всемирного банка «Ведение бизнеса», где в разделе «Получение кредитов» Узбекистан занимает 67-е место, отставание в трансформации крупнейших коммерческих банков в соответствии с современными требованиями отрасли; запаздывание в практическом внедрении стандартов корпоративного управления, продуктов информационных технологий, современных методов управления активами и пассивами, отношениями с клиентами и др.¹.

Согласно данным Центрального банка Республики Узбекистан, количество пользователей систем дистанционного банковского обслуживания на 1 марта 2022 г. составляет 21

¹ Bobokhujaev Sh.I., Otakuziyeva Z.M., Aitmukhamedova T.K. Stages of Digital Economy Development and Problems of Use of Modern ICT on Uzbekistan Enterprises. International Journal of Innovative Technology and Exploring Engineering (IJITEE), Volume-9 Issue-2, December 2019, Page No. 2097–2101. Published By: Blue Eyes Intelligence Engineering & Sciences Publication.

541 053¹ физических (95,35%) и юридических лиц (4,65%), что по сравнению с 2019 годом (период до пандемии) на 234% больше².



Рис. 1. Количество пользователей дистанционных банковских услуг³.

Основной причиной увеличения количества пользователей системы дистанционного обслуживания является добавление ряда услуг на мобильные приложения банков и усовершенствование дистанционных программ, таких как I-BANK и R-BANK.

Позитивные тенденции в банковском секторе Узбекистана наметились еще в 2016 году. Однако основным источником негативного результата национальной банковской системы в Узбекистане по-прежнему остаются государственные банки.

¹ <https://cbu.uz/ru/statistics/paysistem/614664/>.

² Официальный сайт Центрального банка РУз. Количество пользователей систем дистанционного банковского обслуживания на 1 марта 2022 г. [Электронный ресурс]. URL: <https://cbu.uz/ru/statistics/paysistem/614664>.

³ <https://cbu.uz/ru/payment-systems/remote-banking-services>.



Рис. 2. Количество пользователей дистанционных
банковских услуг по видам клиентов¹.

В коммерческих банках с государственными активами все еще высока доля средств, полученных от правительства.

Так, банковская система Республики Узбекистан характеризуется высокой концентрацией: 84% всех активов банков по-прежнему принадлежат банкам с госдолей, а 64% принадлежат пяти государственным банкам (Национальный банк, «Асака банк», «Промстрой банк», «Ипотека банк» и «Агробанк»). Доля депозитов банков с государственной долей по отношению к кредитам составляет 32,9%. Для сравнения, в частных банках этот показатель составляет около 96%.

Депозиты физических лиц составляют всего 24% от общего объема депозитов в банковской системе, это составляет около 5% ВВП. Одной из важнейших задач сегодня является привлечение сбережений населения в банковскую и финансовую системы.

В 2018–2020 годах количество кредитных организаций увеличилось до 55, в том числе 4 коммерческих банка («Пойтахт Банк», «Тенге Банк», «ТВС Банк», «Анор Банк»), микрокредитных организаций до 33 и ломбардов – до 18.

¹ <https://cbu.uz/ru/payment-systems/remote-banking-services>.

По состоянию на 1 января 2021 года активы коммерческих банков достигли \$34,4 млрд (366,1 трлн сумов), увеличившись на 120% по сравнению с 2017-м. В этот период среднегодовой реальный рост (без учета девальвации) составил 24,1%.

В результате либерализации валютной политики уровень долларизации в банковском секторе значительно снизился. В частности, в 2017 году доля валютных активов банков в совокупных активах составляла 64%, а в 2020-м этот показатель снизился до 50,2%. Также за этот период доля кредитов в иностранной валюте снизилась с 62,3% до 49,9%, а доля депозитов в иностранной валюте снизилась с 48,4% до 43,1%.

Реальный рост кредитов в среднем составлял 38,6% в год. По состоянию на 1 января 2021 года общий объем кредитов, выданных экономике, составил \$26,06 млрд (277 трлн сумов) и увеличился на 150% по сравнению с 2017 годом. Среднегодовой реальный темп роста депозитов за этот период составил 18,5%.

С либерализацией валютной политики и свободным движением национальной валюты в сентябре 2017 года произошли существенные изменения в развитии банковского сектора.

Впервые в истории Узбекистана после успешного размещения правительством суверенных еврооблигаций в размере \$1 млрд в феврале 2019-го несколько коммерческих банков вышли на международный рынок капитала с целью привлечения долгосрочного капитала.

В частности, в ноябре 2019 года «Узпромстройбанк» сделал первый шаг среди коммерческих банков, выпустив еврооблигации в размере 300 млн евробондов на Лондонскую фондовую биржу. В октябре 2020-го Национальный банк внешнеэкономической деятельности привлек \$300 млн с Лондонской фондовой биржи. В ноябре «Ипотека Банк» также выпустил еврооблигации на сумму \$300 млн

и стал участником международного рынка капитала с евро-облигациями.

Более того, масштабные реформы, направленные на повышение инвестиционной привлекательности финансового сектора в последние годы, помогли повысить интерес иностранных инвесторов к банковскому сектору¹.

По вышеуказанным данным можно заметить, основными потребителями системы дистанционного обслуживания являются физические лица, так как для них было создано больше услуг по сравнению с юридическими лицами. Коммерческие банки, развивая розничные сервисы должны предоставить услуги для юридических лиц, которые были созданы для физических лиц. Но больше всего акцент должен делаться на предоставление кредита, так как основным доходом банков являются процент кредита. Для этого нужно использовать роботизацию бизнес-процессов и внедрение конвейерных кредитов с использованием скоринг-моделей. Основные заявки юридических лиц для получения кредита проводятся вручную, финансовое состояние заёмщика оценивается и рассчитывается без использования автоматизированной системы, что влияет на скорость рассмотрения кредитных заявок.

Сведения о кредитах и депозитах, привлеченных и выданных как физическим лицам, так и юридическим лицам за последние 3 года, приведены в таблице 1. Кредиты, выданные клиентам банков за 2022 год, увеличились примерно на 17% по сравнению с 2021 годом, но в 2021 году этот прирост составлял примерно 30%.

¹ <https://www.akchabar.kg/ru/article/economy/razvitie-finansovo-bankovskogo-sektora-uzbekistana-za-posled>.

Таблица 1

**Сведения о кредитах и депозитах коммерческих банков
по состоянию на 1 марта 2022 года (млрд сум)**

№	Наименование банка	Всего кредиты	из них		Всего депозиты	из них	
			физические лица	юридические лица		физические лица	юридические лица
Всего		327 180	70 982	256 198	148 350	37 483	110 867
Сведения о кредитах и депозитах коммерческих банков по состоянию на 1 марта 2021 года							
№	Наименование банка	Всего кредиты	из них		Всего депозиты	из них	
			физические лица	юридические лица		физические лица	юридические лица
Всего		280 215	55 338	224 876	113 114	27 574	85 540
Сведения о кредитах и депозитах коммерческих банков по состоянию на 1 марта 2020 года							
№	Наименование банка	Всего кредиты	из них		Всего депозиты	из них	
			физические лица	юридические лица		физические лица	юридические лица
Всего		215 815	42 158	173 656	90 775	21 437	69 339

Если обратить внимание на депозиты, ситуация с точностью наоборот (табл. 1). То есть в 2021 году привлеченные депозиты увеличились на 25% по сравнению с 2020 годом, тогда как в 2022 году внесенные денежные средства юридических и физических лиц на одну треть больше, чем в 2021 году.

В процентном соотношении юридические лица уступают физическим лицам, так как для них было предоставлено больше возможностей дистанционных услуг по депозитным вкладам и кредитам. Основной причиной можно указать тот факт, что коммерческие банки стали усовершенствовать и добавлять дистанционные услуги на свои

мобильные приложения. Для юридических лиц пока не предоставлено СДБО по вкладам и кредитам и каждый раз они должны физически обратиться в банк по этим вопросам, что снижает оперативность действий банков. Конечно, работа с физическими лицами легче, запрос документации, критерии и требования по вкладам и кредитам проще. Работа с юридическими лицами намного тяжелее, каждому нужен отдельный подход, подбор услуг и сервисов для лояльности клиента банка. Несмотря на эти факторы, СДБО для юридических лиц можно частично автоматизировать и усовершенствовать для обеспечения оперативной работы коммерческих банков. Для этого нужно создать программу, автоматизированную систему или же отдельную модель для удовлетворения дистанционных потребностей клиента¹.

Прежде всего нужно создать скоринговую модель для быстрой отработки поступивших кредитных заявок от юридических лиц. На сегодняшний день существует четыре вида скоринга:

application-scoring – оценка кредитоспособности заемщиков при выделении кредита. Это самый распространенный и известный клиентам вид скоринга. В его основе лежат первичный сбор анкетных данных заемщика, их обработка компьютером и вывод результата: предоставлять заем или нет;

collection-scoring – система скоринга на стадии работы с невозвращенными займами. Определяет приоритетные действия сотрудников банка для возврата «плохих» кредитов. Фактически программа позволяет предпринять ряд шагов по работе с невозвращенными долгами, например от первичного предупреждения до передачи дела коллекторскому агентству. Считается, что в процессе такой обработки порядка 40% клиентов ссылаются на забывчивость и возвращают кредит;

¹ <https://cbu.uz/ru/statistics/bankstats>.

behavioral-scoring, скоринг поведения – оценка наиболее вероятных финансовых действий заемщика. Такая система дает возможность прогнозировать изменение платежеспособности заемщика, корректировать установленные для него лимиты. Основой анализа могут служить действия клиента за определенный период, например операции по кредитной карте;

fraud-scoring – статистическая оценка вероятности мошеннических действий со стороны потенциального заемщика. Такой скоринг, как правило, используется совместно с другими видами исследования клиентов. При этом считается, что до 10% невозвратов по кредитам связаны в России с откровенным мошенничеством, и этот показатель растет.

Многие скоринговые системы не только обрабатывают введенные данные, но и способны к самообучению: они учитывают модель поведения уже принятых на обслуживание клиентов, чтобы корректировать свою оценку будущих заемщиков.

На рынке программного обеспечения для банков существуют готовые решения. В то же время многие банки разрабатывают свои собственные системы.

Скоринговые системы позволяют снизить издержки и минимизировать операционный риск за счет автоматизации принятия решения, сокращают время обработки заявок на предоставление кредита, дают возможность банкам проводить свою кредитную политику централизованно, обеспечивают дополнительную защиту финансовых организаций от мошенничества. В то же время скоринг имеет и ряд недостатков: часто решение системы основано на анализе данных, предоставленных исключительно самим заемщиком. Кроме того, скоринговые системы необходимо постоянно дорабатывать и поддерживать, т. к. они учитывают только прошлый опыт и реагируют на изменения социально-экономической ситуации с запозданием¹.

¹ <https://www.banki.ru/wikibank/skoring>.

Внедрение автоматизированной системы рассмотрения кредитных обращений юридических лиц проводится в несколько этапов^{1,2}. В первую очередь, нужно автоматизировать всю систему работы банка, от найма специалистов и консультантов до усовершенствования компьютеров и техники, что влияет на оперативность работы сотрудников банка. После этого необходимо создать схему от принятия заявки на кредиты от юридических лиц до принятия решений и выдачи кредитных средств. В качестве условной схемы можно рассмотреть следующую модель:



Рис. 3. Модель оценки и выдачи кредитов
для юридических лиц.

По вышеуказанному рисунку можно рассмотреть этапы прохождения заявки по предложенной модели:

Оценка и предварительный анализ заемщика – на данном этапе происходит предварительный анализ заемщика, формирование основных условий сделки и принятие решения о продолжении сделки. Именно на этом этапе и предлагается использовать системы автоматического кредитования клиентов.

Сбор документов – этот этап подразумевает согласование с клиентом основных условий сделки и сбор документов, необходимых для принятия окончательного решения по кредитованию.

¹ Bobokhujaev Sh.I., Otakuziyeva Z.M., Aitmukhamedova T.K. Stages of Digital Economy Development and Problems of Use of Modern ICT on Uzbekistan Enterprises. International Journal of Innovative Technology and Exploring Engineering (IJITEE), Volume-9 Issue-2, December 2019, Page No. 2097-2101. Published By: Blue Eyes Intelligence Engineering & Sciences Publication.

² Хасаншин И.А. и др. Цифровая экономика. Учебник. М.: «Горячая линия – Телеком», 2019. С. 288.

Проведение детального анализа – на основании полного пакета документов производится детальный анализ заемщика кредитным специалистом. После анализа подготавливается заключение и отправляется на андеррайтинг.

Андеррайтинг – на данном этапе проверяется корректность рассчитанных показателей по заемщику и при согласовании сделки андеррайтером принимается решения об одобрении или об отказе.

Принятие решения – сначала с клиентом согласуют изменения в структуре сделки, а после принимается решение андеррайтером. В том случае, если андеррайтер утверждает сделку, то остается только оформить кредитную документацию и выдать кредит. На данном этапе самую большую ответственность несёт андеррайтер, рассмотревший кредитную документацию. От принятых решений зависит погашение кредита, доля непогашенных и проблемных кредитов.

Оформление кредитной документации – производится оформление залогового обеспечения, согласование кредитной документации и подписание кредитной документации клиентом и банком, формируется кредитное досье.

Во вторую очередь нужно создать онлайн/оффлайн программу для конвейерного рассмотрения всех возможных заявок, оценки финансового состояния заемщика, проверки коэффициентов, достаточности капитала для осуществления деятельности. Так как была создана схема рассмотрения кредитных обращений от юридических лиц, следующим этапом выступает программа Скоринговой модели. Этот этап является основной частью системы дистанционного рассмотрения кредитных заявок. Скоринговая модель включает в себя критерии оценок финансового состояния клиента, рентабельность и доходность деятельности заемщика. Рассмотрим подробнее, как система автоматического кредитования может заменить собой кредитных специалистов.

Если рассматривать кредитных специалистов условно в качестве этапа принятия решения, в этом случае им поступает определенный набор значений или данных о клиенте. Кредитные специалисты обрабатывают эти данные с учетом некоторых внешних факторов, таких как курс валюты, стабильность определенной сферы деятельности на рынке и т.д. И на выходе у нас получается готовый продукт с определенными правилами или просто правила кредитования. Необходимо заметить, что набор продуктов кредитования крайне ограничен и кредитные специалисты для каждого нового клиента просто подбирают подходящий продукт из списка предложенных и лишь в небольшой окрестности изменяют основные правила. При помощи нашей системы предполагается реализовать алгоритм не просто выбора продукта кредитования из списка, а создание нового продукта для каждого клиента с учетом его особенностей. Что могло бы заметно увеличить прибыль для банка и удобство использования продукта клиентом. И еще автоматизация этого этапа сокращает время и расходы по кредитным проектам.

В-третьих, коммерческим банкам необходимо внедрить программу не только по стандартному кредиту, но и по факторинг, лизинг, форфейтинг операциям, овердрафт кредитованиям, доверительным ссудам, револьверным, он-кольным и контокоррентным кредитованиям. Вышеперечисленные этапы и условия являются основными критериями для перехода к дистанционному предоставлению услуг по кредитным продуктам банка^{1,2}.

¹ Владыка М.В., Стрябкова Е.А., Гончаренко Т.В. Активизация применения цифровых технологий в финансовой сфере // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. 2021. Т. 14, № 1. С. 84–96. DOI: 10.18721/JE.14107.

² Корсунова Н.Н. Влияние финансовых технологий на совершенствование банковского обслуживания корпоративных клиентов // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. 2020. Т. 13, № 1. С. 31–42. DOI: 10.18721/JE.13103.

В каждой инновации, методе, новшестве и усовершенствовании системы имеются свои недостатки. Кредитный скоринг имеет свои плюсы и минусы для заинтересованных сторон – банкиров и заемщиков. Рассмотрим основные преимущества балльной системы:

1. Экономия времени и финансовых затрат на рассмотрение анкет. Ежедневно кредитные организации обрабатывают тысячи заявок на заем. Вручную проверять каждый документ, сверяться с базой и персонифицировать клиента – нереально. Скоринговая программа автоматически может сопоставить анкетные данные, вывести балл платежеспособности и надежности клиента.

2. Быстро принимается решение по заявке. Если до внедрения системы банковские организации брали длительный срок для рассмотрения анкеты, то сейчас решение выдается в течение 5–10 минут после обработки данных.

3. Нет предвзятости сотрудников по отношению к заемщику при рассмотрении заявки. Программа не «поддается» субъективному мнению работника финансовой организации и объективно оценивает ответы анкеты.

4. Выявление социального статуса, уровня дохода и платежеспособности клиента. Данные анкеты при любом решении банка остаются в базе и используются впоследствии для формирования кредитного портфеля.

Система скоринга имеет нижеследующие недостатки.

1. Программа оценивает не клиента, а его ответы на вопросы. Соответственно, подготовленному заемщику не составит труда «правильно» пройти анкетирование и получить положительное решение. Единственная преграда для такого рода мошенничества – это наличие актуальной базы кредитных историй в регионе, городе, районе.

2. Скоринг пока не учитывает при выводе балла поведение заемщиков, которые раньше не кредитовались или получали отказы. Например, временной мораторий вводится в одном банке, тогда как в другом он уже не действует. Если у человека нет кредитной истории, то ни один банк не смо-

жет со 100% уверенностью определить его будущее поведение, опираясь только на результаты скоринга.

3. Сложная система постоянно требует обновлений и доработок. Модернизация нужна, чтобы обеспечивать софт максимально точной и актуальной информацией по клиентам. Кроме того, программа нуждается в высоком уровне защиты от взлома и сетевых атак¹.

Инструмент анализа предпочтения клиента предоставляет возможность целевого использования маркетинговых инвестиций с максимально возможной, точно рассчитанной отдачей. Это значит, что специфическая группа клиентов из базы данных получает предложение, которое интересно именно этой группе. Маркетинговые усилия фокусируются только на тех клиентах, которые с большой вероятностью откликнутся на коммерческое предложение, при этом меньше внимания уделяют тем клиентам, которые вероятно не отреагируют на данное предложение. В результате оптимизируется прибыльность от маркетинговых операций. Таким образом, это позволит принимать более корректные маркетинговые решения, которые основываются на реальных фактах – знаниях, которые несет информация, содержащаяся в клиентской базе данных. В результате увеличивается как объем продаж, так и рентабельность инвестиций. При этом клиенты маркетинговой компании в случае правильно организованных целевых акций избавлены от нежелательных.

Однако, несмотря на бесспорные преимущества, прямой маркетинг характеризуется большими рисками. Одна неправильно спланированная акция может сильно ухудшить позицию фирмы на рынке вплоть до ее разорения: например, почтовая рассылка с миллионным бюджетом может быть направлена нецелевому сегменту. Грамотная сегментация клиентской базы данных, прогнозирование ее состояния, анализ и тестирование информации, содержащейся в

¹ <https://www.calltouch.ru/glossary/skoring>.

базе, позволяют кредитной организации избежать рисков и выжить в конкурентной борьбе.

Помимо представленных видов скоринга, существуют другие, такие как поведенческий, предпродажный, скоринг удержания. Используя скоринговые модели, формализуя и максимально автоматизируя процесс розничного кредитования банк повышает свою конкурентоспособность и доходность, становится клиентоориентированной организацией¹.

В отчете Всемирного банка за 2018 год отмечается, что цифровая экономика будет способствовать повышению производительности труда, повышению конкурентоспособности компаний, снижению себестоимости продукции, созданию новых рабочих мест, искоренению бедности и социального неравенства.

Цифровизация в государственных банках Узбекистана способствует сокращению бюрократических процедур и повышению эффективности обслуживания клиентов. Например, внедрение системы онлайн-открытия счетов и получения кредитов позволяет существенно сократить время, затрачиваемое на оформление банковских услуг.

Усовершенствования и частичный/полный переход по предоставлению цифровых банковских продуктов уменьшит затраты на заработную плату труда передовых сотрудников, затраты по операционной деятельности банка и содержанию филиалов. Кроме того, получение и обработка данных клиента ускорится, что приведет к целенаправленному предоставлению онлайн услуг.

¹ <https://cyberleninka.ru/article/n/primenenie-sistemy-kreditnogo-skoringa-dlya-organizatsii-protssessa-rozничnogo-kreditovaniya/viewer>.

ЦИФРОВИЗАЦИЯ ПРОЦЕССОВ ОКАЗАНИЯ РИЭЛТОРСКИХ УСЛУГ НА РЫНКЕ НЕДВИЖИМОСТИ ПУТЕМ СОЗДАНИЯ ПРОГРАММНЫХ ПРОДУКТОВ, ОБЕСПЕЧИВАЮЩИХ ЭФФЕКТИВНОЕ ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ МУЛЬТИЛИСТИНГОВЫХ СИСТЕМ

Мирзарахманов Ф.С. – Центр исследования проблем приватизации и управления государственными активами при Агентстве по управлению государственными активами Республики Узбекистан, стажёр-исследователь.

Необходимость создания мультилистинговых систем рынка недвижимости Узбекистана при оказании риэлторских услуг становится все более актуальной. Это обуславливается тем, что их применение способствует увеличению эффективности продаж, взаимодействия с клиентами и повышению уровня цифровизации рынка недвижимости в целом.

Однако к разработке программных продуктов, которые могут обслуживать такого рода системы, необходим особый подход, обеспечивающий решение ряда проблемных вопросов.

Разработка программного продукта, обеспечивающего эффективное функционирование мультилистинговых систем, является сложным и многогранным процессом. Она требует учета множества аспектов: анализа потребностей бизнеса и конечных пользователей, создания удобств при взаимодействии с мобильными приложениями, защиты конфиденциальной информации и др. Рассмотрим некоторые из наиболее ключевых вопросов, которые возникают при создании данного типа программных продуктов.

1. Формирование технического задания к программному продукту. Формирование технического задания к

программному продукту условно можно разделить на следующие этапы.

1. Изучение потребностей клиентов риэлторских услуг и в соответствии с ними установление требований к программному продукту.

2. Анализ конкурентов и аналогов в данной сфере, который должен учитывать определение сильных и слабых сторон конкурентов и аналогов информационных продуктов, исчерпывающую информацию о них, отзывы, статистику продаж, оценку основных функций и характеристик, анализ преимуществ и недостатков.

3. Формулирование конкретных требований и спецификаций для программного продукта. Выбор языка программирования и базы данных, наиболее подходящих под функционал программного продукта.

4. Разработка функциональной модели – описание того, как продукт будет функционировать на практике.

5. Описание архитектуры продукта с учетом требований безопасности, производительности и масштабируемости, включающее определение типов компонентов (библиотек), входящих в состав программного продукта, протоколов, которые будут использоваться для обработки данных, разработку схемы хранения данных, которая должна обеспечить безопасность и защиту конфиденциальной информации, определение уровня безопасности системы и выработка мер по защите данных, разработку требований к производительности и т.д.

6. Описание тестирования и контроля качества продукта, включающего в себя планирование и разработку тестовых сценариев, проведение исправления ошибок и недостатков, выявленных в ходе тестирования продукта.

7. Установление требований по документации и сопроводительной информации для продукта и др.

2. Разработка дизайна программного продукта и проработка всех структурных сценариев. Одним из ключевых вопросов, с которыми разработчики сталкиваются при создании программных продуктов, обеспечивающих функционирование мультиистинговых систем, является обеспечение удобного интерфейса пользователя. Важно, чтобы механизм функционирования системы был интуитивно понятным и легким в использовании для пользователей и обслуживающего персонала. Для этого необходимо понимать цели и задачи, а также особенности работы каждого участника процесса. Знание всего этого позволит создать соответствующий дизайн, а также удобный и понятный интерфейс.

Можно выделить следующие основные этапы при разработке дизайна и структурных сценариев.

1. Сбор требований в отношении дизайна и структуры продукта.

2. Разработка макета дизайна продукта и создание пользовательского интерфейса, который будет соответствовать заданным требованиям.

3. Создание прототипа продукта для тестирования дизайна и структуры продукта.

4. Разработка структурных сценариев и создание цепочек действий пользователей.

5. Установление необходимых корректировок для улучшения дизайна и структуры продукта.

6. Разработка документации по дизайну и структуре продукта.

3. Написание программного кода программного продукта. Так как информационные системы данного типа преимущественно относятся к типу веб-платформ, написание программного кода программного продукта состоит из следующих этапов:

1) написание front-end (клиентской части) кода;

2) написание back-end (серверной части) кода.

Написание front-end (клиентской части) кода включает в себя:

1) написание HTML (язык разметки веб-страниц), CSS (язык описания внешнего вида веб-страниц) и JavaScript (язык программирования для веб-страниц) кода;

2) создание клиентской части продукта, которая будет взаимодействовать с серверной частью;

3) установление и настройка фреймворков и библиотек для оптимизации процесса разработки и улучшения качества продукта;

4) тестирование front-end кода на пользовательской аудитории с целью устранения ошибок и недочетов;

5) исправление ошибок и оптимизация кода.

Написание back-end (серверной части) кода – включает в себя:

1. Выбор языка программирования (ими могут быть Java, Python, Ruby, PHP или другой язык);

2. Выбор Web-фреймворка. Различные фреймворки упрощают задачи разработки, например, Django для Python, Laravel для PHP и т.д.;

3. Реализация авторизации пользователей и их учетных записей – создание системы, с помощью которой пользователи могут входить на сайт, регистрироваться, изменять свой профиль и т.д.;

4. Создание и подключение базы данных – процесс размещения и установления связи с хранилищем данных; здесь можно использовать SQL или NoSQL базы данных, такие как, например MySQL или MongoDB, что позволит хранить и получать любые данные, необходимые для конкретного приложения или системы;

5. Реализация логики приложения – написание функций, которые будут обрабатывать запросы пользователя, выполнения операций с базой данных, валидации данных и т.д.;

6. Тестирование и отладка – тестирование созданного приложения, проверка его на правильность работы и исправление ошибок;

7. Деплой приложения – развертывание back-end кода на сервере;

8. Поддержка и обслуживание – мониторинг работы сервера, устранение ошибок, обновление кода.

4. Обеспечение безопасности. Важным аспектом при разработке программных продуктов мультиистинговых систем является обеспечение безопасности данных. Важно, чтобы операционная система была защищена от несанкционированного доступа и утечки конфиденциальной информации. Поэтому создание надежной защиты, которая удовлетворяла бы высоким требованиям безопасности, является приоритетом.

Обеспечение безопасности данных в программных продуктах мультиистинговых систем является одним из важнейших аспектов при их разработке. Для обеспечения безопасности программного продукта необходимы следующие действия.

1. Осуществить анализ уязвимостей: данная мера позволит выявить потенциальные угрозы и проблемные места в системе. Анализ должен включать идентификацию потенциальных рисков, оценку вероятности их возникновения, а также возможных последствий. На основе результатов анализа можно разработать стратегию обеспечения безопасности программного продукта.

2. Аутентификация и авторизация пользователей: важной частью обеспечения безопасности данных является установление механизмов аутентификации и авторизации для доступа к системе. Это позволит идентифицировать пользователей и предоставить им различные уровни доступа в зависимости от их роли и прав.

3. Шифрование данных: для защиты конфиденциальной информации необходимо применять механизмы шифрования данных. Это позволит защитить передаваемую и хранимую информацию от несанкционированного доступа. Шифрование следует применять как на уровне передачи данных через сеть, так и на уровне хранения данных на сервере.

4. Защита от вредоносного программного обеспечения: система должна быть защищена от вирусов, троянов, шпионского ПО и других видов вредоносного программного обеспечения. Для этого необходимо использовать антивирусные программы, брандмауэры, системы обнаружения вторжений и другие средства защиты.

5. Резервное копирование и восстановление данных: чтобы обеспечить сохранность данных и возможность их восстановления в случае сбоя системы или атаки, следует регулярно создавать резервные копии данных и проверять их работоспособность.

6. Обучение и осведомленность пользователей: важно обучить пользователей правилам безопасного пользования системой, а также научить их распознать и предотвратить возможные угрозы. Регулярное проведение обучающих программ и информирование пользователей о новых методах атак поможет повысить уровень безопасности системы.

7. Оценка и обновление безопасности: безопасность системы должна регулярно оцениваться и обновляться. Это может включать применение новых патчей и обновлений, проведение пентестов и аудитов системы на предмет обнаружения уязвимостей. При вышеупомянутых шагах можно создать надежный программный продукт, защищенный от несанкционированного доступа и утечки конфиденциальной информации.

5. Возможность масштабирования системы в будущем. Расширение и модернизация программного продукта

для мультилистинговых систем являются неотъемлемыми этапами для его дальнейшего развития и эффективной поддержки потребностей пользователей в долгосрочной перспективе. Данная процедура может быть осуществлена в несколько шагов.

1. Проведение аудита и анализ текущего состояния: данный шаг позволяет выявить уязвимые места программного продукта, проблемы производительности, потребности пользователей и требования рынка. На основе результатов анализа можно разработать стратегию расширения и модернизации продукта.

2. Определение целей и приоритетов: это важный шаг для расширения и модернизации программного продукта. Необходимо выделить ключевые функциональные возможности, которые требуются пользователям, и установить их приоритеты для реализации.

3. Разработка плана расширения и модернизации: на основе определенных целей и приоритетов следует разработать план расширения и модернизации программного продукта. План должен включать в себя конкретные задачи, сроки и ресурсы, необходимые для реализации расширений и модернизации.

4. Реализация новых функциональностей: на этом этапе необходимо реализовать новые функциональные улучшения и возможности, которые требуются пользователям. Это может включать добавление новых каналов продажи, расширение возможностей аналитики и отчетности, интеграцию с другими системами и т.д. Важно при этом следить за соблюдением высоких стандартов качества и эффективности.

5. Обновление системы: обновление может включать в себя исправление ошибок, улучшение производительности, оптимизацию интерфейса и другие изменения, необхо-

димые для большей эффективности и удобства использования.

6. *Тестирование и обратная связь*: важным этапом работы при подготовке программного продукта является тестирование новых функций и возможностей, а также получение обратной связи от пользователей. Их мнение и замечания помогут выявить дополнительные улучшения и модификации, которые могут быть внесены в программный продукт.

7. *Цикл повторения*: Расширение и модернизация программного продукта являются непрерывным процессом. Необходимо периодически проводить анализ и оценку эффективности новых функциональностей, и на основе этой информации вносить корректировки и улучшения. Такой цикл повторения позволит программному продукту соответствовать изменяющимся потребностям пользователей и быть актуальным на протяжении долгого времени.

6. Организационные вопросы. При решении организационных вопросов в ходе разработки программного продукта, обеспечивающего эффективное функционирование мультиистинговой системы, необходимо учитывать следующие моменты.

Соответствие программного продукта требованиям действующего законодательства.

Разработка крупных веб-платформ обычно осуществляется командой разработчиков, обладающих соответствующими навыками и опытом разработки, так как в одиночку создание данного типа программных продуктов занимает довольно большое количество времени.

Внедрение программного продукта требует его постоянной технической поддержки и дальнейшего развития, а соответственно, дополнительных затрат на обслуживание серверного оборудования, продление доменов и т.д.

Полагаем, что соблюдение рекомендаций, рассмотренных в данной статье, позволит повысить качество программного продукта, обеспечивающего эффективное функционирование мультиистинговой системы, уровень цифровизации процессов оказания риэлторских услуг на рынке недвижимости, что в свою очередь, повысит конкурентоспособность риэлторских организаций и риэлторов.

**ДАВЛАТ АКТИВЛАРИНИ БОШҚАРИШ ВА ТРАНСФОРМАЦИЯ
ҚИЛИШ СОҲАСИДА ИСЛОҲОТЛАРНИ ЧУҚУРЛАШТИРИШНИНГ
ИЛМИЙ АСОСЛАРИ:**

илмий ишлар тўплами

**НАУЧНЫЕ ОСНОВЫ УГЛУБЛЕНИЯ РЕФОРМ
В СФЕРЕ УПРАВЛЕНИЯ И ТРАНСФОРМАЦИИ
ГОСУДАРСТВЕННЫХ АКТИВОВ:**

сборник научных трудов

(ўзбек ва рус тилларда)

Муҳаррир А. Зиёдов, Ю. Шопен

Бадий муҳаррир Ж. Гурова

Мусахҳиҳ Ҳ. Зокирова

Компьютерда саҳифаловчи Т. Абкеримов

Оригинал-макет «Niso Poligraf» нашриётида тайёрланди.
Тошкент вилояти Ўрта Чирчиқ тумани «Оқ-ота» ҚФЙ,
Машғал маҳалласи Марказий кўчаси, 1-уй.

Лицензия рақами АИ № 265.24.04.2015.

Босишга 2024 йил 19 августда рухсат этилди. Бичими 60x90¹/₁₆.

Офсет қоғози. «Cambria» гарнитураси.

Шартли босма табағи 38. Нашр табағи 35,34.

Адади 220. 11-сонли буюртма.

«NISO POLIGRAF» МЧЖ босмахонасида чоп этилди.
Тошкент вилояти Ўрта Чирчиқ тумани «Оқ-ота» ҚФЙ,
Машғал маҳалласи Марказий кўчаси, 1-уй.

Д 14 Давлат активларини бошқариш ва трансформация қилиш соҳасида ислохотларни чуқурлаштиришнинг илмий асослари [Матн]/тузувчи И.Л. Бутиков.
– Тошкент: «Niso Poligraf», 2024. – 608 б.

ISBN 978-9910-9216-1-2

УЎК 336.763

КБК 65.262.2

Мазкур илмий ишлар тўпламида давлат активларини самарали бошқариш ва давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ қилиш, давлат активларини хусусийлаштириш ва давлатнинг иқтисодиётдаги улушини муттасил қисқартириш, давлат иштирокидаги корхоналарда замонавий корпоратив бошқарув усулларини жорий этиш, акциялар ва облигациялар чиқариш ҳисобига давлат иштирокидаги корхоналарга инвестицияларни жалб қилиш, давлат иштирокидаги корхоналарни молиявий соғломлаштириш ва тўловга қобилиятсизлик ишлари бўйича давлат сиёсатини амалга ошириш, баҳолаш ва ризлаторлик фаолиятини мувофиқлаштириш ва тартибга солиш тизимини такомиллаштириш, шунингдек, давлат мулки ҳисобини юритиш, бошқариш ва хусусийлаштириш жараёнларини рақамлаштириш масалалари илмий ва амалий нуқтаи назардан ёритилган материаллар тўпланган.



В сборнике научных трудов собраны материалы, освещающие с научной и практической точек зрения вопросы эффективного управления государственными активами и реформирования предприятий с государственным участием, приватизации государственных активов и непрерывного сокращения доли государства в экономике, внедрения современных методов корпоративного управления в предприятиях с государственным участием, привлечения инвестиций в предприятия с государственным участием за счет выпуска акций и облигаций, финансового оздоровления предприятий с государственным участием и осуществления государственной политики по неплатежеспособности, совершенствования системы координации и регулирования оценочной и ризлаторской деятельности, а также цифровизации процессов ведения учета, управления и приватизации государственного имущества.

ISBN 978-9910-9216-1-2



9 789910 921612