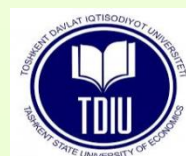


**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ
ОЛИЙ ВА ЎРТА МАХСУС ТАЪЛИМ ВАЗИРЛИГИ**

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ



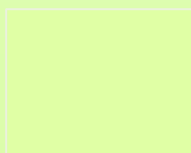
**“ЎЗБЕКИСТОНДА СОЛИҚ ВА МОЛИЯ ТИЗИМИНИ
РИВОЖЛАНТИРИШНИНГ КОНЦЕПЦИЯЛАРИНИ
АМАЛГА ОШИРИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ”**

**Республика илмий-амалий анжумани
материаллари тўплами
2019 йил 9 ноябрь**

**ПЕРСПЕКТИВЫ РЕАЛИЗАЦИИ КОНЦЕПЦИИ
РАЗВИТИЯ НАЛОГОВОЙ И ФИНАНСОВОЙ
СИСТЕМЫ В УЗБЕКИСТАНЕ**

**Сборник материалов
республиканской научно-практической конференции
9 ноября 2019 года**

Тошкент - 2019



A.X.Pardayev, Z.A.Pardayeva	Bank tizimini yanada rivojlantirish yo'nalishlari.....	475
Ш.Ш.Шохаъзамий	Теоретико-методологический базис национальной программы “цифровой Узбекистан-2030”.....	478
Р.О.Холбеков, М.М.Эшмаматова	Основные направления обеспечения экономической безопасности страны и развитие финансового рынка страны.....	482
Х.Х.Худойқулов	Ўзбекистондаги акциядорлик жамиятлари капитал қийматини баҳолашда қарз инструментлари таъсири.....	484
Ч.А.Кулматов А.Т.Маҳкамбоев	Миллий молия бозорида андеррайтинг операцияларини такомиллаштириш масалалари.....	486
М.Т.Яхшиева	Молия бозорини ривожлантиришда банкларнинг роли.....	489
М.И.Хайдарова О.А.Ҳунусова	Iqtisodiyotda moliya bozorini rivojlantirish omillari.....	491
Т.Ж.Рахимов	Инновационный подход к устойчивому развитию экономической системы региона.....	495
М.Ш.Бўтабоев О.У. Каримова	Ҳосилавий қимматли қоғозлар бозори тенденциясининг жаҳон амалиёти.....	497
М.А.Султанов	Инвестиция фондлари инфратузилмасини такомиллаштириш масалалари.....	499
N.Sh.Fayziyeva	Main forms and sources of financing innovative activity for entrepreneurship.....	502
Sh.Naimov	The impact of state debt policy on macroeconomic stability: positive and negative aspects.....	504
А.Н.Расулов	Банк тизимини лойиҳалаштириш давр талаби.....	507
M.N.Nazarova	O'zbekiston tijorat banklarida moliyaviy xizmatlar tizimining rivojlanish tendensiyalari.....	510
B.A.Raxmatullaev, D. Nosirjonov	Kichik biznes sub'ektlarida noqonuniy xodim yollashni oldini olish yo'llari.....	512
M.N. Nazarova, M.R. Xasanboyeva	Innovatsion rivojlanishda raqamli banklar va ularning o'ziga xos xususiyatlari.....	514
Р.Ҳ.Бозоров	Сбербанк активлари ва пассивлари таркибини ўзгариш динамикаси таҳлили.....	515
Г.Саъдуллаева	Таълим хизматларини молия бозорини ривожлантириш ва миллий иқтисодиётимизга сифатли кадрлар тайёрлашдаги аҳамияти.....	517
Ю.У.Суннатов	Ўзбекистоннинг стратегик шериклари бўлган россиянинг йирик фирмалари молиявий ҳолати рейтингини бошқарув ва фонд бозорида инвестицион қарорлар қабул қилиш мақсадида баҳолаш методикаси ва натижалари.....	519

представляет пользователям информацию о реальном положении экономической деятельности государства.

В процессе анализе аналитического и синтетического анализа именно бухгалтерский учет получает первым доступ к промежуточной и итоговой информации, так как все хозяйствующие субъекты выдают информацию состоянии деятельности бухгалтерам. После получения определенных отчетов всех регионов и областей бухгалтерские деятели готовят отчет о финансовой положении всего государства с помощью чего вышестоящие управляющие будут ознакомлены всеми недочётами страны.

В ходе текущего управленческого контроля бухгалтерия проводит мероприятия по предупреждению образования недостатков, хищений, незаконного и неэффективного расходования денежных средств и материальных ценностей. Без внимания бухгалтерии не остаются также и организации охраны страны, контролируются дебиторские и кредиторские задолжности, своевременность и правильность расчетов, операций, налоговые и приравненные к ним финансовые операции.

Бухгалтерский учет как система информационного обеспечения и функционального управления является связующим звеном между людьми принимающие также обеспечивающие безопасность не только экономики но и страны. Бухгалтерия определяет хозяйственную деятельность путем фиксации данных для последующего использования, обрабатывает полученные данные, сохраняя их до определенного времени. А в последствии перерабатывает таким же образом, чтобы стали полезной и надежной информацией для тех кто использует его в дальнейшем.

Из всего перечисленного можно сделать вывод что ключевым направлением для обеспечения экономической безопасности страны, является бухгалтерский учет, который систематизирует всю необходимую информацию и получает первым доступ к важнейшим документам. Все показатели и данные использующие в отчетах и статистических показателях именно берутся из сферы бухгалтерии что в тоже время показывает финансовый и управленческий статус государства который укрепляет экономику.

PhD., X.X.Худойкулов
ТДИУ

ЎЗБЕКИСТОНДАГИ АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТЛАРИ КАПИТАЛ ҚИЙМАТИНИ БАҲОЛАШДА ҚАРЗ ИНСТРУМЕНТЛАРИ ТАЪСИРИ

Бугунги кунда мамлакатимиздаги капитал бозорида қарз инсутрментлари ривожланмаганлиги акциядорлик жамиятлари капитал қийматини аниқлашда муаммолар келтириб чиқармоқда. Капитал бозорини маълумотларини таҳлил қиландиган бўлсак, Ўзбекистон Республикаси капитал бозорида корпоратив облигациялар муомаласининг ривожланмаганлиги бўлиб, 2012 йилда корпоратив облигациялар бозори фонд бозори айланмасининг 35,2 фоизни

ташкил этган бўлса, 2018 йилга келиб мазкур кўрсаткич кескин пасайгани ҳолда, атиги 0,3 фоизни ташкил этган¹⁶⁰. Корпоратив облигациялар бозорида фаол бўлган эмитентлар Ўзсаноатқурилиш банк, Капитал банк, Микрокредит банк, Агро банк, Асака банк, Ипотека банк, Ипак йўли банки ва Траст банклар ҳисобланади. Бундан кўриниб турибдики, капитал бозорида асосий эмитентлар банклар бўлиб, бошқа акциядорлик жамиятлари эса, етти йил ичида деярли битта “Ўзавтосаноат” акциядорлик жамияти 50 млн. сўм корпоратив облигациялар эмиссиясини амалга оширган. Акциядорлик жамиятлари қарз инструментларидан фойдаланмаслиги қарз капиталида фақатгина кредитдан шаклланганлигидан далолат беради. Ривожланган мамлакатларининг акциядорлик жамиятларлаини капитал билан қарз капиталини ўрнадиган бўлсак, масалан Сингапур, Ирландия ва Венгрия давлааридаги акциядорлик жамиятларини қарз капиталига ушбу акциядорлик хусусий капитали нисбати бирдан кичкин ҳисобланади¹⁶¹. Бу эса, ўз навбатида, қарз ва акционерлик капиталнинг мутаносиб равишда ишлатилиши тез ўсаётган бозордан максимал фойдаланиш имконини беради. Акциядорлик жамиятларини қарз капиталининг хусусий капиталига нисбати бирдан кичик бўлишини қуйидаги афзалликлари мавжуд. Биринчидан, акциядорлик жамияти юқори молиявий барқарорликда эканлигидан далолат беради. Иккинчидан, корхонанинг қарз капитали ва мажбуриятларига нисбатан камроқ қарамлиги кўрсатади. Учинчидан, мамлакатнинг молиявий институтларига аҳолининг ва хорижий инвесторларнинг ишончини ошириш лозимлигини кўрсатади. Камчиликлари қуйидагилардан иборат ҳисобланади. Биринчидан, бизнесга катта юклама, айниқса, иқтисодий инқироз даврида, иккинчидан, иқтисодий инқироз даврида капитал таклифининг камайиши кўрсатади. Қарз инструментлари бозори ривожланган мамлакатлар ҳисобланган, Буюк Британия ва Чехияларда мамлакатлари акциядорлик жамиятларининг қарз капиталини хусусий капиталга нисбати коэффиценти олтидан катта бўлиб, Одатда, янада ривожланган иқтисодиётларга хос бундан камроқ консерватив вариант ҳисобланади. Иқтисодий циклга мойилликнинг ўртача даражадаси иқтисодиётнинг ўсиш босқичида акционерлик капиталнинг қийматини оширишга имкон беради ва инқироз фазасида капитал таклифини тираб туради. Коэффициент олтидан катта бўлиши қуйидаги афзалликларни беради¹⁶². Биринчидан, акциядорлик капиталининг қийматини ўртача оширишга ёрдам беради. Иккинчидан эса, тез ўсиб бораётган иқтисодиёт учун оптимал танлов эмас. Капитал бозорида қарз инструментлар ривожллаган мамлакатлар ҳисобланган, Япония ва Австралия давлатларининг акциядорлик жамиятларининг қарз капиталини хусусий капиталга нисбати коэффиценти тўққиздан катта бўлиб, ўз навбатида, юқори даражадаги корпоратив қарзлар паст даражадаги хавфга мойилликни, шунингдек, бозор ўсишининг ва корпоратив сектор учун даромадларнинг паст кутилаётган даражасини

¹⁶⁰ <https://www.uzse.uz/analytics> сайт маълумотлари асосида муаллиф томонидан таҳлил этилган.

¹⁶¹ Манбалар: OECD Data: Financial corporations debt to equity ratio, муаллифнинг таҳлили.

¹⁶² Манбалар: OECD Data: Financial corporations debt to equity ratio, муаллифнинг таҳлили.

билдиради. Инвестицияга нисбатан кам сезгирлик хусусиятига эга мавжудлигини кўрсатади. Акциядорлик жамиятин қарз капитали хусусий капиталдан жуда юқори бўлиши, ўсиш даврида акциядорлар учун фойдалироқ бўлади. Салбий томони эса, қарзга хизмат кўрсатишнинг юқори даражаси корпоратив секторни иқтисодий шоклар юз берганда банкрот бўлиш хавфига олиб келади. Акциядорлик жамиятларини қарз ва хусусий капитал ўртасидаги мувозанат бўлиши учун қуйидагиларни амалга ошириш мақсадга мувофиқ бўларди.

Биринчидан, капитал бозори тартибга солиш, инфратузилма ва технология жиҳатидан барча замонавий талабларга жавоб бериши лозим. Иккинчидан, халқаро институционал инвестицияларни жалб қилиш ва маҳаллий компанияларни ривожлантириш лозим ҳисобланади.

Мамлақатимиздаги акциядорлик жамиятларини капитал қийматини баҳолашда қуйидаги муаммолар мавжуд.

Биринчидан, капиталнинг кутилаётган баланд даромади юқори даражадаги мамлакат хавфлари туфайли юқори бўлиб, Ўзбекистон Республикаси инвестицион салоҳиятини сезиларли даражада чеклайди.

Иккинчидан, капиталга кутилаётган даромаднинг юқори даражаси маҳаллий ва хорижий инвесторлар капитал қўйишига тайёр бўлган лойиҳалар ва компаниялар сонини сезиларли даражада чеклайди.

Учинчидан, Капитал қийматини камайтириш мамлакат хавфини камайтириш йўли билан амалга оширилиши мумкин: бизнес юритиш хавфини камайтириш, қонун устуворлиги ва суд тизимининг устуворлигини ўрнатиш ва акционерлик капиталнинг хавфини камайтириш: корпоратив бошқарув даражасини ошириш, корпоратив маданиятни ривожлантириш, халқаро бухгалтерлик ҳисоби стандартларини қабул қилиш ва мувофиқликни таъминлаш суверен кредит рейтингининг кўтарилиши мамлакат хатарларини камайтиришнинг индикатори ва катализатори бўлади.

и.ф.н., доц. Ч.А.Қулматов
и.ф.н., доц. А.Т.Маҳкамбоев,
ТДИУ

МИЛЛИЙ МОЛИЯ БОЗОРИДА АНДЕРРАЙТИНГ ОПЕРАЦИЯЛАРИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Ўтган асрда иқтисодиёти тараққий топган мамлакатларнинг тажрибаси шуни сўзсиз тасдиқладики, фақат бозор иқтисодиётига иқтисодиёт самарадорлик кўрсаткичларининг энг юқори даражасини таъминлайди. Бозор механизмнинг самарадорлиги кўп жиҳатдан иқтисодиётнинг товар – пул муносабатлари билан қай даражада тўлиқ камраб олинганлиги билан бевосита боғлиқ. Бу товар бозорлари билан бир қаторда молия бозорини жумладан, унинг таркибий қисми ҳисобланадиган қимматли қоғозлар бозорини