

**«РАҚАМЛИ ИҚТИСОДИЁТ ШАРОИТИДА ИНВЕСТИЦИЯ
ФАОЛИЯТИНИ РИВОЖЛАНТИРИШНИНГ
ДОЛЗАРБ МАСАЛАЛАРИ»**

ISBN 978-9943-13-996-0



9 789943 139960

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ
ОЛИЙ ВА ЎРТА МАХСУС ТАЪЛИМ ВАЗИРЛИГИ
ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ**



**«РАҚАМЛИ ИҚТИСОДИЁТ ШАРОИТИДА ИНВЕСТИЦИЯ
ФАОЛИЯТИНИ РИВОЖЛАНТИРИШНИНГ ДОЛЗАРБ
МАСАЛАЛАРИ»**

**«АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ
ЭКОНОМИКЕ»**

**"ACTUAL ISSUES OF IMPROVING OF INVESTMENT
ACTIVITIES IN THE DIGITAL
ECONOMY"**

*мавзусидаги республика илмий-амалий
конференциясининг*

5 май 2021 йил

ТОШКЕНТ – 2021

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ
ОЛИЙ ВА ЎРТА МАХСУС ТАЪЛИМ ВАЗИРЛИГИ
ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ**



**«РАҚАМЛИ ИҚТИСОДИЁТ ШАРОИТИДА ИНВЕСТИЦИЯ
ФАОЛИЯТИНИ РИВОЖЛАНТИРИШНИНГ ДОЛЗАРБ
МАСАЛАЛАРИ»**

**«АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ
ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ»**

**"ACTUAL ISSUES OF IMPROVING OF
INVESTMENT ACTIVITIES IN THE
DIGITAL ECONOMY"**

мавзусидаги республика илмий-амалий конференциясининг

5 МАЙ 2021 ЙИЛ

**ТОШКЕНТ
“IQTISOD-MOLIYA”
2021**

УЎК: 338.2

КБК: 65.05

“Рақамли иқтисодиёт шароитида инвестиция фаолиятини ривожлантиришнинг долзарб масалалари” мавзусида республика миқёсида онлайн тарзда ўтказилган илмий-амалий конференция материаллари тўплами –Т.: ТМИ., 2021. – 564 б.

и.ф.д., проф. Т.З.Тешабаевнинг умумий раҳбарлиги остида

Таҳрир хайъати аъзолари: и.ф.д., проф. А.Туйчиев, и.ф.д., проф. С.Меҳмонов, и.ф.д., проф. К.Хомитов, и.ф.н., доц. Э.Носиров, и.ф.н., доц. Л.Сабирова, и.ф.н., доц. Б.Маматов, и.ф.н., доц. М.Раимжанова, PhD. А.Шомиров, Н.Хонова, Н.Шоисломова, Ш.Асомхўжаева, С.Ҳошимов, Ш.Шаякубов, С.Юнусова, М.Алиқулов, Н.Аминова, Ж.Ҳошимов.

Тақризчилар: и.ф.д., проф. Н.Ғ.Каримов

и.ф.д., проф. С.Э.Элмирзаев

Ушбу тўпланда Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2021 йил 2 мартдаги 78-Ф-сонли Фармойиши билан тасдиқланган “Ўзбекистон Республикасида 2021 йилда халқаро ва республика миқёсида ўтказиладиган илмий ва илмий-техник тадбирлар режаси”га мувофиқ Тошкент молия институти “Баҳолаш иши ва инвестициялар” кафедраси томонидан 2021 йил 5 май куни “Рақамли иқтисодиёт шароитида инвестиция фаолиятини ривожлантиришнинг долзарб масалалари” мавзусида республика миқёсида онлайн тарзда ўтказилган илмий-амалий конференция материаллари ва тезислари ўрин олган.

Мазкур илмий маъруза тезислари тўпламида мамлакатимизнинг йирик иқтисодчи олимлари, тажрибали амалиётчилари, олий ўқув юртларининг профессор-ўқитувчилари, илмий тадқиқот институтлари ва марказларининг етакчи илмий ходимлари, докторант ва мустақил изланувчиларнинг илмий тадқиқот иши натижалари мужассамлашган.

Ушбу нашрда келтирилган барча маълумотлар ва фикр-мулоҳазалар муаллифларга тегишли бўлиб, таҳрир хайъати аъзоларининг фикрига мос келмаслиги мумкин. Нашрда келтирилган рақамлар, статистик маълумотлар, фикр-мулоҳазалар учун муаллифлар масъул ҳисобланади.

УЎК: 338.2

КБК: 65.05

ISBN 978-9943-13-996-0

© Тошкент молия институти, 2021

© “IQTISOD-MOLIYA”, 2021

стратегического плана экономического и социального развития страны. Но в любом случае конечной целью инвестиционной политики является оживление инвестиционной деятельности, направленной на подъем экономики страны и повышение эффективности общественного производства.

Государство посредством денежно-кредитной и финансовой политики может влиять на изменение соотношений между инвестиционным спросом и предложением, а, следовательно, на величину нормы дохода, получаемого от различных капитальных и финансовых активов. Оно определяет стратегию поведения инвесторов на рынке инвестиционных товаров и, как следствие, структуру самих инвестиций. Исходя из состояния экономики (уровня инфляции, дефицита бюджетной системы, платежеспособного спроса населения на товары и услуги и т.д.) применяются те или иные концепции регулирования рынка инвестиционных товаров. Инвестиционная политика, которой придерживается государство, имеет огромное влияние на развитие капиталовложений в стране, как частных, так и государственных. Именно она формирует так называемый инвестиционный климат страны. Инвестиционный климат страны является важнейшим показателем, определяющим привлекательность или, наоборот, непривлекательность конкретной страны с позиции инвесторов. По своему содержанию инвестиционный климат представляет собой "комплекс факторов политического, правового, экономического, организационного, социального и иного характера, которые влияют на принятие решений относительно целесообразности вложения средств в экономику той или иной страны".

Таким образом, инвестиции играют важную роль в развитии экономики любой страны, обеспечивая структурную перестройку экономики; стимулирование развития предпринимательства и инновационных процессов; создание дополнительных рабочих мест; развитие и воспроизводство основных производственных фондов; развитие отдельных отраслей хозяйства и всей экономической системы в целом; повышая конкурентоспособность продукции страны. Важнейшим показателем, определяющим привлекательность страны для инвестиций является инвестиционный климат страны. Государственные меры по формированию инвестиционного климата и стимулированию инвестиций формируют инвестиционную политику страны. Инвестиционная политика, которой придерживается государство, имеет огромное влияние на развитие капиталовложений в стране, как частных, так и государственных. Рассмотрим детальнее состояние инвестиционного климата и инвестиционную активность в экономике Республики Узбекистан.

ПУЛ БОЗОРИДАГИ ОПЕРАЦИЯЛАРНИНГ ТИЖОРАТ БАНКЛАР ЛИКВИДЛИЛИГИ ВА ИНВЕСТИЦИОН ФАОЛИЯТИГА ТАЪСИРИ

Избосаров Б.Б., ТМИ доценти

Банк ликвидлигига таъсир этувчи омиллар икки турга бўлинади. Булар ички омиллар ва ташқи омиллардир. Ички омилларга банкнинг мустаҳкам капитал базаси, активлар сифати, депозитлар сифати, ташқи манбаларга

қарашлик даражаси, активлар ва пассивларнинг муддатлари бўйича муносиблиги, малакали менежмент ҳамда банкнинг имиджини келтирамиз. Банк ликвидлилигига таъсир этувчи ташқи омилларга эса мамлакатдаги умумий сиёсий ва иқтисодий вазият, қимматли қоғозлар ва банклараро кредит бозорларнинг ривожланганлик даражаси, қайта молиялаш сиёсати, ҳамда Марказий банк назорат функциясининг самарадорлигини кўрсатишимиз мумкин.

Berger, A. N., & Bouwman, C. H. (2017) АҚШда иқтисодий сокинлик ва иқтисодий инқироз давларда тижорат банкларида ликвидлиликнинг таъминланиши ва унга монетар сиёсат қарорларининг таъсирини ўрганган. Таҳлилни VAR модели асосида олиб борган бўлиб қуйидаги натижадарга келган:

- тижорат банкларида юқори ликвидлиликнинг мавжуд бўлиши турли молиявий инқирозлар оқибатларини бартараф этишга ёрдам берган;

- иқтисодий сокинлик даврида кичик банklar ликвидлилигига монетар инструментларнинг таъсири статистик жиҳатдан аҳамиятли бўлсада, иқтисодий жиҳатда аҳамияти паст бўлган. Шунингдек, бу таъсир иқтисодий инқироз даврида янада паст бўлган;

- турли иқтисодий вазиятлар даврида ўрта ва йирик банklar ликвидлилигига монетар инструментлари таъсири сутс эканлиги аниқланган²⁹³.

Бундан хулоса қилишимиз мумкинки, давлатда қимматли қоғозлар бозорининг ривожланганлиги монетар сиёсат қарорларининг банк ликвидлилигига таъсирини камайтираётган. Шунингдек, монетар қарорларнинг таъсирини сусайтирувчи омилларга банк капитал етарлилигини ҳам келтиришимиз мумкин.

Keister, T. (2018) 2008 йил натижасида Базеъ қўмитаси талабларидаги ўзгаришларнинг, хусусан банк ликвидлилигига қўйилган талабларнинг бозор фоиз ставкаларига ҳамда монетар сиёсат қарорларининг тижорат банклари орқали бутун иқтисодиётга ёйилишини таҳлил қилган. Таҳлил натижаларига кўра, банк ликвидлилигига қўйилган талаблар бозор фоиз ставкаларнинг ошишига олиб келиши кўрсатилган. Янги иқтисодий вазиятга мос равишда монетар сиёсатни олиб бориш тартибини белгилаган²⁹⁴.

2020 йил давомида банklarнинг пул бозоридаги фаоллиги кескин ортди ва бу банк тизими ликвидлигининг мувозанатлашиши, банklar томонидан ликвидлигининг самаралироқ бошқарилиши ва қисқа муддатли пул-кредит сиёсати инструментларининг фаол қўлланилиши билан боғлиқ бўлган.

²⁹³ Berger, A.N., & Bouwman, C.H. (2017). Bank liquidity creation, monetary policy, and financial crises. *Journal of Financial Stability*, 30, 139-155.

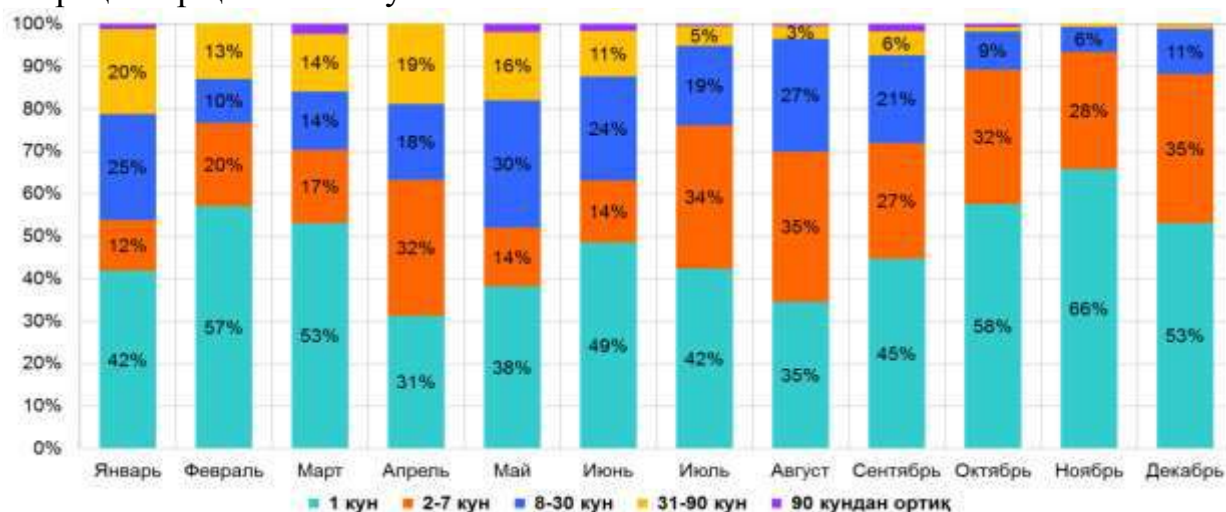
²⁹⁴ Keister, T. (2018). The interplay between liquidity regulation, monetary policy implementation and financial stability. In *Achieving financial stability: Challenges to prudential regulation* (pp. 173-193).



2.1-расм. Банклараро пул бозорида операциялар ҳажми (млрд. сўм) ва фоиз ставкалари²⁹⁵

Жадвал маълумотларидан кўринадики, 2020 йил III чорагида 15,7 трлн.сўмлик депозит операциялари амалга оширилган бўлса IV чорак давомида пул бозорида жами 22,7 трлн. сўмлик депозит операциялари амалга оширилган ва бу III чоракка нисбатан 6,9 трлн. сўмга ёки 44,1 фоизга ортиқни ташкил этган.

Бунда тижорат банклари томонидан ликвидликни бошқариш самарадорлиги ортганлиги ва Марказий банк овернайт операцияларидан доимий равишда фойдаланиш имконияти мавжудлиги сабабли пул бозоридаги депозит операциялари таркибида ҳам сезиларли ўзгариш кузатилиб, қисқароқ муддатли операциялар ҳажмининг ўсган.



2.2-расм. Банклараро пул бозоридаги операцияларнинг муддати бўйича улуши (фоизда)²⁹⁶

Юқоридаги жадвал маълумотларидан пул бозорида муддати 7 кунгача

²⁹⁵ Ўзбекистон Республикаси Марказий банк расмий сайти www.cbu.uz маълумотлари.

²⁹⁶ Ўзбекистон Республикаси Марказий банк расмий сайти www.cbu.uz маълумотлари.

бўлган депозит операцияларининг жамидаги улуши январь ойидаги 54 фоиздан декабрда 88 фоизгача ошган бўлса, 8 кундан 30 кунгача бўлган операциялар улуши мос равишда 25 фоиздан 11 фоизгача қисқарди. Муддати 30 кундан юқори бўлган депозитлар эса деярли амалга оширилмаётган бўлиб, банклар учун ликвидликни бошқаришда нисбатан самарасиз операциялардан ҳисобланган.



2.3-расм. Банклараро пул бозоридаги операцияларнинг кунлик ҳажми (млрд. сўм) ва 14 кунгача муддатли депозитлар бўйича фоиз ставкалари²⁹⁷

Шунингдек, пул-кредит сиёсатининг операцион мақсади сифатида пул бозорида муддати 14 кунгача бўлган депозитлар бўйича фоиз ставкаларни Марказий банк асосий ставкасига яқин даражада фоиз коридори доирасида шаклланишини таъминлаш бўлиб, ушбу мақсад IV чорак давомида ҳам тўлиқ бажарилган.

Фикримизча, тижорат банклари ликвидлилигини бошқаришда 2017 йилдан кейинги даврда ижобий ўзгаришлар кузатилди. Хусусан, пул бозорида Марказий банкнинг кенг иштирок этиши банк ликвидлилигига монетар инструментлар орқали таъсир этиш имконияти ошган.

Фойдаланилган адабиётлар рўйхати.

Berger, A.N., & Bouwman, C.H. (2017). Bank liquidity creation, monetary policy, and financial crises. *Journal of Financial Stability*, 30, 139-155.

Keister, T. (2018). The interplay between liquidity regulation, monetary policy implementation and financial stability. In *Achieving financial stability: Challenges to prudential regulation* (pp. 173-193).

www.cbu.uz (Ўзбекистон Марказий банкининг расмий сайти)

www.stat.uz (Ўзбекистон Статистика қўмитасининг расмий сайти)

²⁹⁷ Ўзбекистон Республикаси Марказий банк расмий сайти www.cbu.uz маълумотлари.

И.А. Каримов. ИЖТИМОЙ СОҶА ОБЪЕКТЛАРИНИНГ ҚУРИЛИШИГА КИРИТИЛГАН ИНВЕСТИЦИЯЛАРДАН ФОЙДАЛАНИШ	460
У.Э. Қобилов. ТАШҚИ ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИНГ ИЖТИМОЙ-ИҚТИСОДИЙ ФОЙДА КЕЛТИРУВЧИ ЖИҲАТЛАРИ	462
А.В. Рахимжонов. ЎЗБЕКИСТОНДА ИНВЕСТИЦИОН ФАОЛЛИКНИ ОШИРИШДА НОДАВЛАТ ПЕНСИЯ ФОНДЛАРИНИ ТАШКИЛ ЭТИШ ВА РИВОЖЛАНТИРИШНИНГ ЎЗИГА ХОС ХУСУСИЯТЛАРИ	464
Ж.Н. Файзуллаев. БАРҚАРОР ИҚТИСОДИЙ ЎСИШНИ ТАЪМИНЛАШДА ИҚТИСОДИЙ ДИВЕРСИФИКАЦИЯНИНГ ЎРНИ	465
М. Aliqulov, М. Inomjonov. IQTISODIYOTNI MODERNIZATSIYALASHDA INVESTITSİYALARNING DAVLAT BUDJETIDA TUTGAN O`RNI	469
Д. Ташмухамедова, Ш. Исломова. РОЛЬ ИНВЕСТИЦИИ В ОБЕСПЕЧЕНИИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАНЫ	471
Б.Б. Избосаров. ПУЛ БОЗОРИДАГИ ОПЕРАЦИЯЛАРНИНГ ТИЖОРАТ БАНКЛАР ЛИКВИДЛИЛИГИ ВА ИНВЕСТИЦИОН ФАОЛИЯТИГА ТАЪСИРИ	473
С. Ergasheva. HORIJ MAMLAKATLARI MISOLIDA SINDITSİYALASHGAN KREDIT HOLATI	477
ИҚТИСОДИЙ ЎСИШНИ ТАЪМИНЛАШДА ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИНГ ЎРНИ	478
Рахманов Ш.И. , ЎЗМУ ўқитувчиси	478
Б.И. Рахманов. МАМЛАКАТНИ ИЖТИМОЙ-ИҚТИСОДИЙ РИВОЖЛАНИШИНИ ТАЪМИНЛАШДА ТЎҒРИДАН-ТЎҒРИ ХОРИЖИЙ ИНВЕСТИЦИЯЛАРИНИНГ ЎРНИ	480
А.А. Abdusamadov. MAMLAKAT IQTISODIYOTINI RIVOJLANTIRISH VA INVESTITSİYALARNI KENG JALB ETISHDA TURIZMNING RIVOJINI OSHIRISH	481
Н.Г'.Хидиров. SANOAT KORXONALARIDA INVESTITSION FAOLIYATINI MOLIYALASHTIRISHNING ILG'OR HORIJ TAJRIBALARI	483
А.Ш. Кулибоев. СОҒЛИҚНИ САҚЛАШ СОҶАСИНИ РИВОЖЛАНТИРИШДА ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИНГ РОЛИ	486
А.К. Аймухаммедова. ИЧКИ ИНВЕСТИЦИЯЛАР СИФАТИДА АҲОЛИНИНГ БЎШ ПУЛ МАБЛАҒЛАРИДАН ИҚТИСОДИЁТДА ФОЙДАЛАНИШ ЙЎЛЛАРИ	488
Х.Ш. Шукуров. ИНВЕСТИЦИИ В МИРОВОМ ТЭК: ОБЗОР ТРЕНДОВ И ВЫЗОВОВ	490
С. Каримжанова. МОТИВАЦИОННЫЕ ОСНОВЫ ВЕДЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	494
А.Шерхаджаев. РАҚАМЛИ ИҚТИСОДИЁТ ШАРОИТИДА ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ХИЗМАТЛАРИ РАҚОБАТБАРДОШЛИГИНИ ОШИРИШ	496
З.У. Ташкенбаева. ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИДА ТУРИЗМ СОҶАСИНИНГ ҲОЗИРГИ ҲОЛАТИ ВА РИВОЖЛАНИШ ТЕНДЕНЦИЯЛАРИ	499
М. Qarshiyeva, В. Aktamov. MAMLAKAT MINTAQAVIY RIVOJLANISHNING MUVOZANATLILIGINI TA'MINLASHDA INVESTITSİYALARNING ROLI	502
С. Джуманов, И. Мулложонов. БАНКЛАРДА МОЛИЯВИЙ ҲИСОБОТЛАРНИНГ	503
А. Хайдаров. ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БЮДЖЕТДАН ТАШҚАРИ ПЕНСИЯ ЖАМҒАРМАСИДАГИ МОЛИЯВИЙ ИСЛОҲОТЛАР	505
Б.З. Ганиев. ISHCHI KUCHI TALABIVABANK SEKTORI O'ZARO BOG'LIQLIGININGNAZARIY ASOSLARI	507
З.А. Умаров, А.А. Зокирова. АУДИТ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ И ИХ РОЛЬ В УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ	510
И.Ш. Иброкхимова, Ш. Мамадалиев, Н.У. Аминова. THE ROLE OF INNOVATIONS IN THE DEVELOPMENT OF ECONOMY	512
М.А. Абдураимова, Ш.Б. Турсунов. АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТЛАРИДА ИЧКИ АУДИТНИ ТАШКИЛ ЭТИШ АСОСЛАРИ	515