

Биржа Эксперт

№ 10, 2009

ХУСУСИЙЛАШТИРИШ

МОЛИЯ

ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР

ИЛМий АМАЛИЁТ

УШБУ СОН МАВЗУСИ:

Фермер хўжалиги бошқаруви:
такомиллаштириш жараёни ва самара
22



ТЕМА НОМЕРА:

Тенденции и структурные сдвиги
в формировании инновационного потенциала
38

ПРИВАТИЗАЦИЯ

ФИНАНСЫ

ЦЕННЫЕ БУМАГИ

НАУЧНАЯ ПРАКТИКА

3

Жаҳон молиявий-иқтисодий
ниқрози: сабаблари, иқтисодий-
иқтисодий оқибатлари ва
ниқроздан чиқиш дастурлари

Опыт развития рынка ценных
бумаг Китая и его использование
в Узбекистане

35

26

Глобалниқроқ шароитда
инвестицион
илмуниятларини ошириш ва унда
инвестиция фондларининг ўрни

Маркетинг ва асистема
управления
инкурентоспособностью
продукции из южной Узбекистана

61

ВНИМАНИЕ!

Согласно постановлению
Президиума Высшей
аттестационной комиссии при
Кабинете Министров Республики Узбекистан
№147/1 от 25 сентября
2008 года журнал «Биржа-Эксперт»
внесен в реестр научных изданий Высшей
аттестационной комиссии.

Мундарижа

Иқтисодий сиёсат

А. Ваҳобов. Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози:
сабаблари, ижтимоий-иқтисодий оқибатлари ва инқироздан чиқиш дастурлари 3

Соҳа тараққиёти

Ч. Муродов, О. Рўзиев. Инқироз шароитида
Ўзбекистон қишлоқ хўжалигини барқарор ривожланишини таъминлаш 14

И. Зиядуллаев. Қишлоқ хўжалигида инновация жараёнлари ривожлантиришнинг
ташкилий-иқтисодий механизмларини такомиллаштириш 17

Р. Тошматов. Фермер хўжалиги бошқаруви: такомиллаштириш жараёни ва самара 22

Молия

М. Ходиева. Глобал инқироз шароитида инвестицион
имкониятларни ошириш ва унда инвестиция фондларининг ўрни 26

Молиявий сиёсат

Х. Акрамов. Ўзбекистонда макроиқтисодий сиёсатнинг
қимматли қўғозлар бозори ривожланишига таъсири: назария ва амалиёт 28

Содержание

Финансовая политика

В. Котов. Опыт развития рынка ценных бумаг Китая и его использование в Узбекистане 35

Экономическая политика

Г. Федяшева. Тенденции и структурные сдвиги в формировании инновационного потенциала 38

О. Рузиев. Государственная поддержка приграничных районов Узбекистана 44

Финансы

Д. Таджибаева. Общие принципы взаимодействия банков и МФО: проблемы и перспективы 46

К. Кахаров. Оценка современного состояния использования
коммерческими банками Узбекистана потенциала ценных бумаг 50

Менеджмент

И. Турдиев. Управление стратегическими задачами 53

Р. Халмуратов. Корпоративное управление: основные понятия 56

Рынки

С. Максудов. Маркетинговая система управления
конкурентоспособностью продукции из кожи в Узбекистане 61

ТАХРИР КЕНГАШИ | РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

ТАХРИР КЕНГАШИ РАИСИ | ПРЕДСЕДАТЕЛЬ РЕДАКЦИОННОГО СОВЕТА

Каландар АБДУРАХМОНОВ

Г.В.Плеханов номидаги Россия иқтисодий академиясининг Тошкент шахридаги филиали ректори, иқтисод фанлари доктори, профессор, РТФА академиги
Ректор филиала Российской экономической академии им. Г.В.Плеханова в Ташкенте, доктор экономических наук, профессор, академик РАЕН

ТАХРИР КЕНГАШИ АЪЗОЛАРИ | ЧЛЕНЫ РЕДАКЦИОННОГО СОВЕТА

Абдурахим ВАХОБОВ

Банк-молия академияси ректори, иқтисод фанлари доктори, профессор
Ректор Банковско-финансовой академии, доктор экономических наук, профессор

Дилфуза РАХИМОВА

Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Давлат ва жамият қурилиши академиясининг Бозор иқтисодиёти асослари ва принциплари факультети декани, иқтисод фанлари доктори, профессор
Декан факультета Основы и принципы рыночной экономики Академии государственного и общественного строительства при Президенте Республики Узбекистан, доктор экономических наук, профессор

Эркин ГАДОЕВ

Ўзбекистон Республикаси Давлат солиқ қўмитаси ҳузуридаги Солиқ академияси ректори, иқтисод фанлари номзоди, доцент
Ректор Налоговой академии при Государственном налоговом комитете Республики Узбекистан, кандидат экономических наук, доцент

Баходир ХОДИЕВ

Тошкент давлат иқтисодиёт университети ректори, иқтисод фанлари доктори, профессор
Ректор Ташкентского государственного экономического университета, доктор экономических наук, профессор

Алишер ВАХОБОВ

Тошкент молия институти ректори, иқтисод фанлари доктори, профессор
Ректор Ташкентского финансового института, доктор экономических наук, профессор

Ахтам ДАЛИЕВ

Давлат мулкни бошқариш давлат қўмитаси раиси ўринбосари, иқтисод фанлари номзоди
Заместитель Председателя Госкомимущества Республики Узбекистан, кандидат экономических наук

Камолиддин ТОЛИПОВ

Қимматли қўғозлар бозори фаолиятини мувофиқлаштириш ва назорат қилиш маркази Бош директори
Генеральный директор Центра по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг

Шухрат ҒОҒУРОВ

Иқтисод фанлари номзоди, доцент
Кандидат экономических наук, доцент

Элшод НАБИЕВ

Ўзбекистон Республикаси Олий ва ўрта махсус таълим вазирлиги Маънавий-маърифий тарбия бошқармаси бошлиғи, иқтисод фанлари доктори, профессор
Начальник управления духовно-нравственного воспитания Министерства высшего и среднего специального образования Республики Узбекистан, доктор экономических наук, профессор

Ганна КИЗЯН

Ўзбекистон Республикаси Иқтисодиёт вазирлиги нархлар ва моддий баланслар бўлими бошлиғи
Начальник отдела стоимостных и материальных балансов Министерства экономики Республики Узбекистан

Шарофиддин ХАЙДАРОВ

Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги Бухгалтерия ҳисоби ва аудит услубияти бошқармаси бошлиғи, иқтисод фанлари номзоди, доцент
Начальник Управления методологии бухгалтерского учета и аудита Министерства финансов Республики Узбекистан, кандидат экономических наук, доцент

ТАХРИР КЕНГАШИ ФАХРИЙ АЪЗОСИ | ПОЧЕТНЫЙ ЧЛЕН РЕДАКЦИОННОГО СОВЕТА

Академик Мурод ШАРИФХЎЖАЕВ

Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози: сабаблари, ижтимоий-иқтисодий оқибатлари ва инқироздан чиқиш дастурлари



2008 йилда бошланган жаҳон молиявий-иқтисодий инқирозининг чуқурлашуви унинг содир бўлиши сабабини тушунтириб берувчи илмий назария ва концепцияларга бўлган қизиқишни ортишига сабаб бўлди. Жаҳон ва миллий хўжаликлар конъюнктураси ва динамикасига даврий кризислар жиддий таъсир кўрсатади.

“Инқироз” тушунчаси бизнес цикли концепциясининг компоненти бўлиб, даставвал ортиқча ишлаб чиқариш ва капиталнинг ортиқча жамғарилиши билан тавсифланган. Кризислар асосида ишлаб чиқариш омиллари томонидан белгиланадиган таклиф билан талаб ўртасидаги зиддият ётади. Иқтисодий кризислар учун ишлаб чиқариш ҳажмининг пасайиши хосдир.

Иқтисодий адабиётда XXI аср бўсағасида иқтисодий кризис (рецессия) номи билан тавсифланиб – бу иқтисодиётнинг шундай ҳолати, мамлакатнинг ялпи ички маҳсулотининг абсолют ҳажми камида икки квартал мобайнида кетма-кет қисқаради. 2008 йилдаги жаҳон молиявий инқирози туфайли рецессия таърифида жиддий ўзгариш содир бўлди ва ҳозир жаҳон иқтисодий

Бугунги куннинг энг долзарб муаммоси – бу 2008 йилда бошланган жаҳон молиявий инқирози, унинг таъсири ва салбий оқибатлари, юзага келаётган вазиятдан чиқиш йўлларини излашдан иборат.

И.А.Каримов.

адабиётда унга қуйидагича таъриф берилади. Рецессия бу миллий иқтисодиётда хўжалик фаоллигини кескин қисқаришини тарқалиши, бир неча ойдан узоқ муддатга давом этиши бўлиб, унда ишлаб чиқариш, бандлик, реал даромадлар ва бошқа макроиқтисодий кўрсаткичларнинг пасаяди.

Иқтисодий адабиётда ва жаҳон амалиётида инқирозлар қуйидаги гуруҳларга ажратилади:

Бутун иқтисодиётни қамраб оловчи кризислар:

– умумий циклик кризислар (К.Жюглер кризислари) улар катта иқтисодий цикллар жараёнида вужудга келади ва маълум вақт мобайнида қайта такрорланади (одатда 8-10 йил);

– оралиқ кризислар – унча чуқур бўлмаган ва ўртача 40 ой оралиғида вужудга келадиган кризислар (Китчин кризислари);

– узоқ муддатли цикллар туфайли вужудга келадиган кризислар – узун тўлқинлар (Н.Д.Кондратьев);

– қурилиш кризислари, ишлаб чиқариш ва ноишлаб чиқариш қурилиш бинолари цикллари билан боғлиқ бўлган.

Иқтисодиётнинг айрим тармоқларини қамраб олган кризислар:

– аграр, саноат.

Миллий хўжалик ва жаҳон миқёсидаги кризислар.

Айрим тармоқ кризислари XX асрнинг 70 йилларида бўлгани

каби жаҳон таркибий кризисларига – ёқилғи, хом ашё, озиқ-овқат, экологик кризисларига ўсиб боради. Бироқ бу кризис тури ортиқча ишлаб чиқариш кризиси бўлмай, жаҳон ҳўжалиги таркибидаги диспропорциялар ва ривожланган, ривожланаётган мамлакатлар ўзаро муносабатларидаги муаммолар билан боғлиқ.

Кризисларнинг алоҳида гуруҳини молия ва кредит кризислари ташкил этади. Бундай кризислар учун инфляциянинг юқори суръатлари, кредитни ўз вақтида қайтара олмаслик ва оммавий молиявий банкротлик, айрим валюта курсларини кескин тушиб кетиши, халқаро ликвидлик кризислари хосдир. Шунингдек, умумий циклик кризисини бошлаб берувчи биржа кризисларини фарқлаш мумкин.

Бозор иқтисодиётини муҳим белгиларидан бири иқтисодиётни цикллилиги ҳисобланади, яъни иқтисодий фаоллик даражаси мунтазам равишда чайқалиб иқтисодий пасайиш ва ўсиш такрорланиб туради (бир кризисдан иккинчи кризисга қадар). Иқтисодий цикллилик макроиқтисодий мувозанатни бузилишини асосий шакли ҳисобланади. Цикллилик макроиқтисодий мувозанатни бузилиш белгиси бўлиши билан бир қаторда уни навбатдаги табиий тикланишидир. Иқтисодий кризиссиз бозор иқтисодиёти ривожлана олмайди.

Жаҳон амалиёти кўрсатишича, бозор иқтисодиётининг циклилик ривожланишини бошланғич нуқтаси 1825 йилда Англияда содир бўлган биринчи ортиқча ишлаб чиқариш кризиси ҳисобланади. Ушбу кризис иқтисодий конъюнктурани мунтазам даврий чайқалишига асос солди ва XIX аср мобайнида у ўртача 8-10 йил ўртасида содир бўла бошлади. XIX асрда 1873-1978 йилдаги содир бўлган иқтисодий кризис энг чуқур ва узоқ давом этган кризис бўлди. XX асрда эса энг чуқур давом этган кризис 1929-1933 йилларда (буюк депрессия) содир бўлиб капиталистик мамлакатларда sanoat ишлаб чиқариш ҳажми 46 фоизга, ташқи савдо айланмаси 67 фоизга камайди, ишсизлик даражаси деярли 25 фо-

изни ташкил этган ҳолда, аҳолининг реал даромадлари ўртача 58 фоизга пасайди. “Буюк депрессия”дан кейин иқтисодий циклик муҳим илмий таҳлил ва тадқиқ этиш объектига айланди. Иқтисодиётни циклик ривожланиши кўп омиллик жараён бўлиб, унга бағишланган турли назарий қарашлар мавжуд. Иқтисодий адабиётда циклик ривожланиш ва иқтисодий кризисларни келиб чиқиш сабабларини ўрганишга бағишланган назарий қарашларни уч йўналишга ажратиш мумкин.

Биринчи илмий мактаб вакилларининг фикрига кўра, иқтисодий циклик илмий-техник тараққиёт, илмий-техника революцияси босқичлари билан боғлиқ (К.Маркс, Н.Д.Кондратьев, Й.Шумпетер).

Иккинчи иқтисодий оқим вакиллари фикрича, иқтисодий циклик пул-кредит назариялари цикли йиғиндиси билан боғлиқ (И.Фишер, Ф.Хайек, М.Фридман, Р.Лукас).

Учинчи йўналиш вакиллари фикрича, циклик чайқалиш асосини макроиқтисодий даражада талаб ва таклиф ўртасидаги нисбатнинг ўзгариши ташкил этади, деб таъкидлайдилар (Ж.М.Кейнс, Р.Харрод, Ж.Хакс, П.Самуэльсон, А.Хенсен).

Классик деб аталмиш иқтисодий цикл таркибан кризис, депрессия (турғунлик), жонланиш ва юксалиш фазаларидан иборат. Иқтисодий циклни миқдорий ўлчовини ялпи ички маҳсулот (ЯИМ) ва ялпи миллий даромад (ЯМД) кўрсаткичлари ташкил этади.

Биринчи, кризис фазасида ишлаб чиқариш ҳажми маълум паст даражага қисқаради. Ушбу босқичда ишлаб чиқариш омиллари, истеъмол товарлари ва хизматларга бўлган талаб қисқариб, сотилмай қолган маҳсулотлар ҳажми ортади.

Иккинчи, депрессия фазасида ишлаб чиқариш ҳажмининг пасайиши тўхтайдиган, инвестицион ва истеъмол товарларига бўлган талаб қисқаради, оммавий ишсизлик ва паст баҳо сақланади.

Учинчи, жонланиш фазасида ишлаб чиқариш ҳажмини кризисдан олдинги даражага қадар кўпайиши кузатилади, ишлаб чиқариш омилларига бўлган талаб ортади. Асосий

капитал янгиланиши жадаллашади, ссуда проценти пасаяди, ишсизлик қисқаради.

Тўртинчи, юксалиш фазасида ишлаб чиқариш ҳажми кризисдан аввалги даражадан ўсиб кетиб, иқтисодий сакраш содир бўлади.

Табиий савол туғилади, 2008 йилдаги жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози тўғрисида фикр юритилганда нима учун ипотека кредити инқирози, молия кризиси, банк инқирози кўпроқ тилга олинади?

Иқтисодий адабиётда ҳозирги кризисни тадқиқ этиш борасида икки йўналишдаги ёндашув мавжуд.

Биринчи ёндашув. Ҳозирги кризисни капиталистик иқтисодиётни қонуниятлари учун хос бўлган ҳолатда талқин этилади.

Иккинчи ёндашувга мувофиқ, ҳозирги кризисни моҳиятида одатдаги кризисларга нисбатан жиддий фарқлар мавжуд. Ҳозирги кризиснинг келиб чиқишининг бошланғич фазаси ипотека кризисини кўринишида номланди. 2000 йилнинг бошларида АҚШда бошланган ипотека кризиси банклар томонидан берилган ипотека кредити қарзларини қайтиб келмаслиги туфайли содир бўлди. АҚШда 2001 йилдан бошлаб федерал бюджет йилдан йилга дефицит билан тугалланди. 2008 йил март ойида федерал ҳукуматнинг қарзи 8,6 трлн. долларни ташкил этди. Бу кўрсаткич 2007 йилни бюджетини даромадига нисбатан 3,3 марта кўп эди. 2008 йилда хусусий секторни қарзларининг умумий ҳажми 38 трлн. долларни ёки бошқача сўз билан айтганда, мамлакатнинг йиллик ЯИМ нисбатан 3-4 марта кўп бўлди. АҚШнинг тижорат банклари ликвидлигининг катта захираларига эга бўлган бўлиб, кредит бериш принципларига, сифатига эътибор бермаган ҳолда, аҳолига ипотека кредитини бера бошлашди. Натижада 2001-2008 йилларда АҚШ оилаларининг истеъмол қарзи 2 марта кўпайиб 14 трлн. долларни, шу жумладан, ҳар бир оила ўртача 140 минг долларни, ишсизларга эса йиллик 80-85 минг долларни ташкил эта бошлади. Юқоридаги маълумотлар шуни кўрсатадики, АҚШдаги ипотека кризисини катта миқёси

АҚШ банк тизими кризисини бошланишига туртки бўлди. АҚШдаги 2001-2003 йиллардаги кризисдан кейинги жонланиш ипотека банкларини “ишончсиз”, “муаммоли” қарздорлар учун ипотека кредитларини кенгайтиришга ундади. Бундан кўзланган мақсад, барқарор суратларда ўсиб бораётган курилиш компаниялари учун бозорни кенгайтириш эди. Агар 2001 йилда муаммоли, “ёмон” кредитларни ялпи берилган кредитлардаги улуши 9 фоизни ва одатдаги кредитларнинг улуши 57 фоизни ташкил этган бўлса, 2005 йилга келиб иқтисодий вазият тубдан ўзгарди. Муаммоли кредитларнинг улуши 20 фоизга етди ва одатдаги кредитларнинг улуши 35 фоизгача пасайди. Ана шундай ипотека заёмлари асосида иккиламчи активлар (деривативлар) триллион пирамидаларга ўсди. Ушбу юқори ишончли ва фойдали қимматбаҳо қоғоз кўринишидаги деривативларни бошқа мамлакатларнинг банклари сотиб олдилар. Натижада АҚШда бошланган ипотека кризиси мамлакат ичида ва бошқа мамлакатларда тўловсизлик ва банкротлик занжирини вужудга келтирди. Ликвидлик кризиси (иқтисодиётни нормал фаолият кўрсатиши учун хизмат қиладиган ва қарзларини тўлайдиган тўлов воситалари етишмовчилиги) янги банк ва мамлакатларни қамраб ола бошлади. Тижорат банкларининг акциядорлари актив, шу жумладан, рискли операцияларни кўпайтиришдан манфаатдор бўлса, депозит эгалари бўлган омонатчилар эса ҳар томонлама ликвидликнинг барқарорлигини, яъни ўз омонатларини ва ундан олинadиган процентларни қайтаришда манфаатдор ҳисобланади.

АҚШда тижорат банклари томонидан ипотека ва истеъмол кредитлари юқори ставкалар бўйича берилади. Масалан, бошқа кредит турлари бўйича ўртача йиллик процент ставкаси 3-6 фоизни ташкил этган ҳолда, ипотека ва истеъмол кредитларидан олинadиган процент ставкаси 10-14 фоиз атрофида бўлади. Ҳар бир тижорат банки ўз ликвидлигига таъсир этмаган ҳолда, кредит сиёсатини режалаштираёт-

ганда рискларни аниқ тақсимлаши лозим. Бироқ АҚШнинг инвестицион ва тижорат банклари фойда кетидан қувиб, ўзларининг жамғарган пасивларини 60-70 фоизини ипотека кредитига жойлаштирдилар.

Шу билан бир қаторда АҚШнинг тижорат банклари компанияларга берган кредитларини қайтариб ололмай ва ўзи жойлаштирган облигацияларининг бир қисmini сотолмай қолдилар. Юқоридаги ҳолат тижорат банкларининг ликвидлигини пасайтирди ва улар банкрот ёқасига келиб қолдилар. Европа ва Япония банклари АҚШ бозорида ипотекани кредитлашда иштирок этганликлари учун оғир молиявий ҳолатга тушиб қолдилар. АҚШ, Ғарбий Европа ва Япония фонд биржаларида банкларнинг акциялари курслари пасая бошлади. Банк акциялари курсининг кулаши саноат корхоналари акцияларининг кулашига олиб келди. Кўпгина саноат компаниялари, айниқса, автомобиль компаниялари автомобилга бўлган талабнинг пасайишига дуч келдилар. Таҳлиллар кўрсатишича, талабнинг пасайиши, кредит олишнинг қийинлиги ва валюта курси чайқалиши туфайли жаҳонда автомобиль сотиш ҳажми қисқармоқда. Агар 2007 йилда дунёда 69 млн. дона, 2008 йилда эса 63 млн. дона автомобиль сотилган бўлса, 2009 йилга келиб, 55 млн. автомобиль сотилиши кутилмоқда. Жаҳон амалиёти кўрсатишича, тараққий этган мамлакатларда сотилаётган автомобилларнинг 90 фоизи кредит ёрдамида сотилади. Тараққий этган мамлакатларда банк тизимининг кризиси реал секторнинг етакчи тармоқлари ҳисобланган автомобилсозликнинг ривожланишига бевосита салбий таъсир кўрсатди.

Шундай қилиб, АҚШдаги банк кризисигаҳажониктисодий-молиявий кризисига ўсиб ўтди.

Молия инқирози деганда фонд бозори ҳажмининг 20 фоиздан ошиқ камайиши, банклар ўртасидаги кредит бозорида процент ставкаларини икки марта ўсиши, миллий валюта курсининг 10 фоиздан ортиқ пасайиши ҳолати тушунилади.

Банк инқирози эса қуйидаги ҳолатларда содир бўлади, агар:

- ишламайдиган активларни банк тизимини ялпи активидаги улуши 10 фоиздан ортиқ бўлса;
- банк тизимини қутқариш учун сарфланадиган харажатлар қийматининг мамлакат ялпи ички маҳсулотидagi улуши икки фоиздан ошиқ бўлса;
- банкларнинг банкротлашуви ёки национализациялашуви кузатилса;
- ҳукумат молия бозорлари ва молия институтларини қутқариш учун экстраординар чора-тадбирларни қўллаеса;
- ҳамма иқтисодий ва молия инқирозларнинг чуқурлашуви, молиявий ва макроиқтисодий кўрсаткичларнинг пасайишининг давомийлиги, халқаро ва миллий доирада содир бўлса.

Президентимиз Ислom Кари-мов жаҳон молиявий-иқтисодий инқирозининг келиб чиқиш сабаблари, оқибатлари олдини олиш ва унинг таъсирини юмшатиш бўйича қуйидаги аниқ чора-тадбирларни белгилаб бердилар:

Биринчидан, молия-банк тизимидаги инқироз жараёнлари деярли бутун дунёни қамраб олаётгани, рецессия ва иқтисодий пасайишнинг муқаррарлиги, инвестициявий фаоллик кўламининг чекланиши, талаб ва халқаро савдо ҳажмининг камайиши, шунингдек, жаҳоннинг кўплаб мамлакатларига таъсир кўрсатадиган жиддий ижтимоий талафотлар содир бўлиши мумкинлиги ўз тасдиғини топмоқда.

Иккинчидан, авж олиб бораётган глобал молиявий инқироз жаҳон молия-банк тизимида жиддий нуқсонлар мавжудлиги ва ушбу тизимни тубдан ислоҳ қилиш зарурлигини кўрсатди. Айни вақтда бу инқироз асосан ўз корпоратив манфаатларини кўзлаб иш юритиб келган, кредит ва қимматбаҳо қоғозлар бозорларида турли спекулятив амалиётларга берилиб кетган банклар фаолияти устидан етарли даражада назорат йўқлигини ҳам тасдиқлади.

Учинчидан, молиявий-иқтисодий инқирознинг ҳар қайси давлатдаги миқёси, кўлами ва оқибатлари қандай бўлиши кўп жиҳатдан бир

1-расм. АҚШ иқтисодиётида инқироз ҳолатларини ривожланиш йўналишлари



қанча қатор омиллардан келиб чиқади. Яъни, бу аввало, ана шу давлатнинг молия-валюта тизими нечоғлик мустаҳкам эканига, миллий кредит институтларининг қай даражада капиталлашуви ва ликвидлиги (тўлов имконига), уларнинг чет эл ва корпоратив банк тузилмаларига қанчалик қарам эканлигига, шунингдек, олтин-валюта захирасининг ҳажми, хорижий кредитларни қайтариш қобилияти ва пировард натижада – мамлакат иқтисодиётининг барқарорлик, диверсификация ва рақобатга бардошлик даражасига боғлиқ.

Тўртинчидан, жаҳон молиявий инқирозидан имкон қадар тез чиқиш, унинг оқибатларини енгиллаштириш кўп жиҳатдан ҳар қайси давлат доирасида ва умуман, дунё ҳамжамияти миқёсида қабул қилинаётган чора-тадбирларнинг қанчалик самарадорлигига, уларнинг бир-бири билан уйғунлигига боғлиқ.

Республикаимиз Президенти И.А.Каримовнинг 2008 йил декабрь ойида билдирган ушбу фикрлари ўзини тўғрилиги, илмий асосланган-

лиги ва ҳаётийлигини кўрсатди.

Иқтисодий адабиётда ҳозирги жаҳондаги молиявий-иқтисодий кризиснинг келиб чиқиш сабаблари, ривожланиши ва унга қарши кураш чоралари дастурларига бағишланган илмий ишларини чуқур таҳлил қилган ҳолда қуйидаги умумлашган фикрларни келтириш мумкин:

ҳозирги жаҳондаги молиявий-иқтисодий кризиснинг сабабларини **фундаментал, инструментал, хулқий ва пул таклифини шаклланиш механизми** гуруҳларига бўлиш мумкин.

Фундаментал сабаблар иқтисодий тизимнинг моҳияти, иқтисодий тизимнинг моделларини умумий ва ўзига хос белгилари билан боғлиқ сабаблар. Тизимли белгилар хусусий, миллий ва ижтимоий манфаатларни ўзаро боғлиқлиги ва бирлашув услубига кўра фарқланади. Иқтисодий тизимнинг моделлари эса бир-бирдан социал ва молиявий компонентларнинг ўрни, реал ва молия секторларини нисбати жиҳатидан бир-бирдан фарқланади.

Инструментал сабаблар – иқтисодиёт ва уни секторларини

амал қилиш механизмидаги бюджет, уни дефицити ва профицит, солиқлар, экспорт-импорт пошлиналари, валюта курси, процент ставкаси, мақсадли фондлар, мустақил фондлар каби дастаклар билан боғлиқ.

Хулқий сабаблар – банкирлар, тадбиркорлар, менежерлар, экспортёрлар, давлат хизматчилари, аҳолини кенг қатламлари хулқини мотивлари билан боғлиқ. 2008 йилда бошланган жаҳон молия кризисининг юқоридаги уч турдаги сабаблари бир-бири билан боғлиқ.

Пул таклифи ҳажмини аниқлаш механизми билан боғлиқ сабаблар – АҚШ давлат бюджетини дефицити ва давлат харажатларининг кўпайишини қоплаш билан боғлиқ бўлган долларларни эмиссия қилиш.

Тараққий этган мамлакатларда хусусий манфаатларнинг миллий манфаатлардан устунлиги, молия спекулянтларини ўз даромадларини фонд бозорини барқарорлашуви зарар келтириш ҳисобидан максимал кўпайтириш ялпи ички маҳсулотни ўсиши билан

молия дастаклари ўртасида диспропорцияга олиб келди. 2007 йил декабрь маълумотларига кўра, жаҳон иқтисодиётида молия дастаклари орқали биржадан ташқари бозорда амалга оширилган ҳамма шартномаларнинг бозор қиймати 14,5 трлн. долларни ва шу дастаклар орқали деривативлар бозорида амалга оширилган айланма 596 трлн. долларни ташкил этиб, яъни 41 марта кўп бўлди. Ҳисоб-китобларга кўра, жаҳонда хорижий валюта орқали амалга оширилган алмашув шартномаларининг бор-йўғи 2 фоиз реал иқтисодиёт, ялпи ички маҳсулот билан боғлиқ. Қолган ликвидлик эса молия кўпиги учун хизмат қилди.

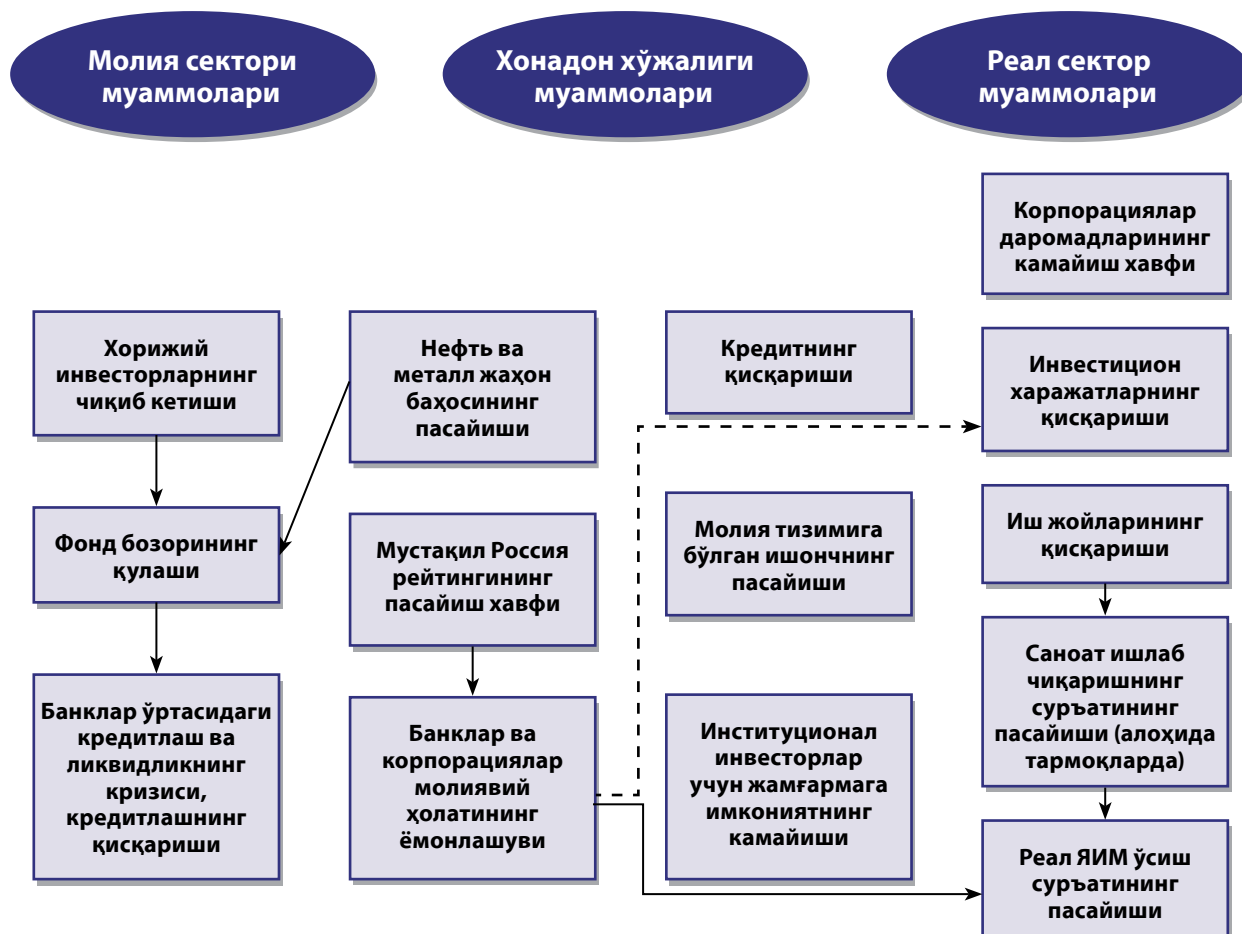
Жаҳон банки маълумотларига кўра, 2007 йилда жаҳоннинг ЯММ 52,6 трлн. долларни ташкил этди ва жаҳон молия бозорида амал қилаётган деривативлар қиймати эса 600 трлн. долларни ташкил этди. XXI аср бошларига келиб, жаҳон иқтисодиётини реал секторида иш-

лаб чиқарилган товар ва хизматларни 1 долларлик қийматига нисбатан молиявий секторда 50 доллар ҳаракат қила бошлади. Миллий иқтисодиётларнинг ҳамма рейтингида молиявий сектор ривожланганликнинг бош мезони сифатида қўлланила бошланди. Иш ҳатто шу даражага бориб етдики, БМТ томонидан жорий этилган халқаро ва миллий ҳисобчилик методологиясида реал сектор деган сўз йўқотилиб, унинг ўрнига номолиявий сектор деган ибора киритилди. Натижада реал секторни ҳосиласи ҳисобланган молиявий сектор асосида жаҳон иқтисодиётида “совун кўпиклари” пайдо бўла бошлади ва жаҳон иқтисодиётини реал сектори билан молиявий сектор ўртасидаги нисбат бузилиб, гипертрофлашди. XX асрнинг 90-йилларидан бошлаб молия сектори реал сектордан автономлашди ва мустақил ҳаракат қила бошлади. Жаҳонда дастлабки минтақавий молия кризисла-

ри пайдо бўла бошлади. Жаҳон иқтисодиётининг глобаллашуви халқаро молия бозорини вужудга келтирди, бироқ уни субъектлари, қатнашчилари фаолиятини тартибга солувчи механизмлар ишлаб чиқилмади. Жаҳон иқтисодиётини беқарорлашуви кучая бошлади.

Маълумки, БМТнинг ихтисослашган иқтисодий ташкилотларини ёндашувига кўра жаҳон мамлакатлари тараққий этган, ривожланаётган ва ўтиш иқтисодиёти мамлакатларига бўлинади. Юқорида молиявий-иқтисодий инқирознинг сабаблари тўғрисидаги билдирилган фикрлар асосан тараққий этган, бозор муносабатлари ривожланган мамлакатлар учун хосдир. Ривожланаётган мамлакатларда фонд бозори ривожланмаганлиги учун иқтисодий кризис биринчи навбатда ушбу мамлакатларнинг экспорт қилинаётган хом ашё баҳосини пасайиши, Шимолий Америка ва Ғарбий Европа мамлакатларида рецессия содир

2-расм. Россия иқтисодиётида кризис ҳолатларининг ривожланиш йўналишлари



1-жадвал. Айрим мамлакатларда ипотека кредитларининг гаров билан таъминланганлик даражаси, 2008 йил (фоиз ҳисобида)

1.	Италия	50 фоиз
2.	Австрия	60 фоиз
3.	Германия	70 фоиз
4.	Франция	75 фоиз
5.	Буюк Британия	75 фоиз
6.	Швеция	80 фоиз
7.	Япония	80 фоиз
8.	АҚШ	80 фоиз
9.	Нидерландия	90 фоиз

бўлаётгани учун хом ашё ва ёқилғига бўлган талабни қисқариши, экспортга йўналтирилган маҳсулотларни ҳажмини камайтириш билан боғлиқдир. Қатор ўтиш иқтисодий мамлакатларида (Россия) иқтисодий кризис бу мамлакатдаги инвестиция муҳитининг ёмонлашганлиги туфайли, хорижий капитални мамлакатдан четга чиқиб кетиши, мамлакат экспортини асосини ташкил этувчи ёқилғи ва металлнинг (81 фоиз) баҳосини кескин пасайиши, фонд бозоридаги акция курсларининг тушиши, мамлакатда компаниялар ва банклари хориждан ўз имкониятига қараганда кўп миқдордаги қарзларни олиб, тўлай олмаётгани туфайли содир бўлди.

Жаҳонда содир бўлган ипотека кредити кризисининг муҳим сабабларидан бири ипотека кредити олишда қўйилган гаров билан таъминланиш даражасини пастлиги ҳисобланади. Амалда ипотека кредити кризисининг келиб чиқиши амал қилаётган кредит бериш механизмининг иқтисодий табиатидан ва муаммалар эмаслиги билан боғлиқлиги исботланди.

Тараққий этган мамлакатларда гаров билан таъминланганликнинг ўртача даражаси 75-80 фоизга тенг.

Жаҳонда чуқурлашиб бораётган молиявий-иқтисодий инқирозининг хусусиятлари қуйидагилардан иборат:

– **биринчидан**, тараққий этган мамлакатлардан бошланиб, инқироз жуда катта кўламга эга бўлиб, барча давлатлар ва ҳудудларни қамраб олмақда.

– **Иккинчидан**, ушбу инқироз таркибий характерга эга, яъни жаҳон

иқтисодиёти таркиби ва унинг технологик базасида жиддий янгиланишни тақозо этмоқда. Таркибий ўзгаришлар туфайли ишлаб чиқариш кучлари тармоқ ва ҳудудлар бўйича қайта тақсимланади.

– **Учинчидан**, инқироз инновацион характерга эга. Сўнгги йилларда молия-иқтисодиёт соҳасида молиявий инновация билан боғлиқ молия бозорининг янги дастаклари (деривативлар) вужудга келди ва улар жаҳон иқтисодиётини барқарор ривожланишини таъминлаш ўрнига инқирозга олиб келди.

Фикримизча, жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози 2007 йил баҳоридан бошланиб, ўзининг ривожланиш жараёнида 4 босқични босиб ўтди:

1. Англосаксон молия инқирози (2007 йил баҳор – 2008 йил март). Биринчи босқич АҚШнинг ипотека бозоридаги муаммоларини вужудга келишидан бошланади ва АҚШнинг энг йирик ипотека банкларида ҳисобланган Bear Sterns банкини кутқариш билан тугалланади.

2. “Ажратиш” (2008 йил март-август). Инқироз аста-секин ҳамма тараққий этган мамлакатларга тарқала бошлайди, аммо ривожланаётган бозор мамлакатлари ривожланган мамлакатларни олиб чиқиб кетиш омили бўлади, деган умид сақланади.

3. Кредитнинг сиқилиши (2008 йил сентябрь-ноябрь). Ривожланаётган бозорлардаги инқироз жадал ривожланиб, тараққий этган мамлакатларда рецессиянинг бошланганлиги расман тан олинади. Асосий муаммолар молия секторида жамланади ва кўпчилик мамлакатларда

банк тизими инқирози хавфи вужудга келади.

4. Пул эмиссиясини ишга тушириш (2008 йил ноябрдан ҳозирга қадар). Кўпчилик мамлакат ҳукуматлари ишлаб чиқариш инқирозига йўл қўймаслик мақсадида пул ва фискал характерга эга бўлган пул таклифини кенгайтириш ва талабни рағбатлантиришга қаратилган турли чора-тадбирларни қўллабди. Кейнсчилик кун тартибидagi асосий шиорига айланади.

Жаҳондаги молиявий-иқтисодий инқироз миллий иқтисодиётларда қуйидаги салбий оқибатларни вужудга келтирди:

инвестицион муҳит ёмонлашганлиги туфайли, инвестиция ҳажми ва нормаси кескин қисқарди;

тижорат банклари томонидан қайта молиялаш ставкаси ва инфляция даражаси юқори бўлганлиги сабабли реал сектордаги хўжалик субъектларга ажратиладиган кредитлар ҳажми кескин қисқаради. 2008 йилда Россияда ўртача инфляция даражаси 13,8 фоизни, Қозғистонда эса 18 фоизни ташкил қилди;

мамлакатда инвестицион муҳит ёмонлашганлиги туфайли портфель инвестиция кўринишидаги хорижий инвестициялар четга чиқиб кета бошлайди. Масалан, 2008 йилда Россия Федерациясидан хорижга чиқиб кетган инвестициялар ҳажми 130 млрд. долларни ташкил қилди;

– мамлакатларни миллий пул бирликларининг девалвация қилиниши туфайли аҳолининг турмуш фаровонлигини пасайиши. Қозғистонда 2008 йил февраль ойида миллий пул бирлиги тенге 25 фоизга девалвация қилинди. Россия рубли эса 2008 йил октябрь ойидан 2009 йил май ойига қадар 50 фоизга яқин девалвация қилинди;

– мамлакатлар инқирозга қарши чоралар дастурини амалга ошириш, реал секторни қўллаб-қувватлаш, мамлакат аҳолиси ички талабини ошириш учун, миллий валюта курсини ушлаб туриш учун мамлакат олтин-валюта захирасини катта қисмидан маҳрум бўлади. Юқоридаги чора-тадбирларни амалга ошириш учун Россия Федерацияси

2008 йил сентябрь ойидан 2009 йил май ойига қадар олтин-валюта захирасининг 1/3 қисмини сарфлади. Мамлакат олтин-валюта захираси 589 млрд.доллардан 400 млрд. долларгача камайди. Қозоғистоннинг олтин-валюта захираси эса 59 млрд. доллардан 16 млрд. долларгача қисқарди. 2009 йилда Россия 9 йиллик танаффусдан кейин хориж мамлакатларидан ташқи қарз олишни бошлаб, Хитой Халқ Республикасидан 25 млрд. доллар кредит, Қозоғистон ҳукумати эса 10 млрд. доллар ташқи қарз олди.

– мамлакатларнинг бюджет тизими беқарорлигини кучайиши ва давлат бюджети дефицитини ортиши;

– мамлакатларда мулкни қайта тақсимланиши кучайиб, инвестицион фаолликни сусайтиради ва жамиятда ижтимоий кескинликни кучайтиради.

Инқироз миллий иқтисодиётларга хавф ва ноҳушликлар келтириш билан бир қаторда иқтисодиётни соғломлашувига, мамлакатнинг асосий капиталини янгиланишига, иқтисодиётни ўсиши учун янги имониятларни очилишига ва уларни амалга ошириш учун рағбатларни вужудга келишига имкониятлар яратади. Фикримизча, жаҳондаги молиявий-иқтисодий инқирозни ўтиш иқтисодиёти мамлакатлари учун позитив жиҳатлари қуйидагилардан иборат:

1. Иқтисодиётда тайёр маҳсулотларни ишлаб чиқариш ихтисослашувига шарт-шароит яратилди, хом ашё ва ёқилғини баҳосини пасайиши ишлаб чиқарувчиларни хом ашёни қайта ишлаб, тайёр маҳсулот ишлаб чиқаришга, қўшилган қийматни кўпайтиришга ундайди.

2. Кризиснинг чуқурлашуви жараёни хўжалик субъектларини қўшилиши ва бирлашуви туфайли бизнес қийматини арзонлашуви иқтисодиётдасамарадорликни оширишга, турли хил шаклдаги интеграцияни ривожланишига ва стратегик бирлашмаларнинг вужудга келишига қулай имконият яратади.

3. Ортиқча бандликнинг қисқариши ва иш ҳақи ўсишини суръатини пасайиши ишлаб чиқариш

харажатларини камайишига, меҳнат унумдорлигининг ошишига ва мамлакат товар ишлаб чиқарувчиларининг маҳсулотини рақобатбардошлигини ортишига олиб келади.

4. Мамлакатда локализация даражасини ортиши асосида импортни қисқариши ва экспортни самарадорлигини ортишига олиб келади.

5. Юқори қўшилган қийматни мужассамлаштирган маҳсулотни ишлаб чиқариш, хизмат кўрсатишга йўналтирилган янги корхона ва тармоқларни яратиш имконияти вужудга келади.

6. Молия бозори иштирокчилари устидан назорат қилишни ҳуқуқий-институционал асосларини вужудга келиши ва механизмини яратилиши;

7. Банкдан ташқари молиявий институтларни ривожланиши (кредит иттифоқлари, ссуда-жамғариш кассалари, кедит кооперативлари ва бошқалар);

8. Инвестицион лойиҳаларни қайта кўриб чиқиш, ўйланган, асосланган, суғурталанган, инвестицион қарорларни қайта кўриб чиқиш;

9. Техник ва социал инновацияга йўналтирилган рағбатларни вужудга келиши;

10. Корпоратив бошқарув сифатини яхшилаш;

11. Иқтисодиётни модернизациялаш ва чуқур таркибий ўзгаришларни амалга ошириш имкониятини юзага келиши.

Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирозидан чиқиш устун даражада ҳар бир мамлакатни специфик хусусиятларини ҳисобга олган мукамал инқирозга қарши чоралар дастурини ишлаб чиқишга ва уни бошқа мамлакатлар билан келишган ҳолда амалга оширишга боғлиқ. Жаҳон амалиёти кўрсатишича, дунё мамлакатларидаги ҳукуматларнинг инқирозга қарши кураш сиёсатини 4 та йўналишга ажратиш мумкин:

– банк тизимини қутқариш (капиталлашув даражасини ошириш ва ликвидлигини таъминлаш);

– пул-кредит сиёсати чора-тадбирлари;

– реал секторни қўллаб-қувватлаш;

– аҳолини қўллаб-қувватлаш.

1. Банк тизимини қутқариш.

Унинг асосий мақсади – банк саросимасидан қочиш ва миллий банк-кредит тизимининг кризисини, беқарорлигини олдини олиш. У қуйидагиларни ўз ичига олади:

а) банкларни қайта капиталлаштириш (АҚШ, Германия, Испания, Швейцария, Саудия Арабистони, Қозоғистон);

б) барқарорлаштириш кредитларини бериш (АҚШ, Европа Иттифоқи, Франция, Италия, Буюк Британия);

в) банк тизимини реструктуризациялаш чора-тадбирлари (банкларни бирлаштириш ёки национализация қилиш) (Нидерландия, Исландия, Буюк Британия, Ирландия);

г) процент ставкасини деярли нулгача пасайтириш (АҚШ, Япония);

д) банклардаги жисмоний шахсларнинг омонатларини 100 фоизгача кафолатлаш;

е) банклар балансини тозалаш чоралари (муаммоли активларга давлат кафолатини бериш) (АҚШ, Канада, Германия, Италия, Буюк Британия, Япония).

2. Пул-кредит сиёсати. Бунда инфляцияга қарши сиёсатдан рағбатлантириш сиёсатига ўтиш кузатилади. Унинг мақсадлари:

– иқтисодий ўсишни рағбатлантириш ва кредит ресурсларини олиш имкониятини кенгайтириш;

– дефляцияга йўл қўймаслик;

– ички бозорни барқарорлаштириш;

– тўлов балансини девальвация орқали барқарорлаштириш;

– иқтисодий сиёсатнинг самарадорлигини ошириш.

Юқоридаги мақсадга қуйидаги чора-тадбирларни амалга ошириш орқали эришилади:

а) дефляциядан кўрқиб аксарият мамлакатларда процент ставкасини пасайтириш (АҚШ, Канада, Европа Иттифоқи, Буюк Британия, Япония, Хитой);

б) айрим мамлакатларда процент ставкаларини ошириш (Венгрия, Исландия, Россия);

в) миллий валюта курсини пасайтириш (Исландия, Венгрия, Украина);

г) резервлаштириш нормасини пасайтириш (Хитой, Бразилия);

д) иқтисодиётни кредитлашнинг

янги дастакларини пайдо бўлиши, марказий банк томонидан давлат бюджетини тўғридан-тўғри молиялаштириш;

3. Реал секторни қўллаб-қувватлаш (талабни рағбатлантириш). Ички талаб ва ички бандликни таъминлайдиган тармоқларни қўллаб-қувватлаш. Бу сиёсат устун даражада кейинсча бўлиб, унинг учун талабга таъсир этиш чоралари хосдир. Унинг чора-тадбирлари қуйидагиларни ўз ичига олади:

а) алоҳида тармоқларни қўллаб-қувватлаш: автомобилсозлик (АҚШ, Канада, Франция, Хитой); “янги” энергетика ва энергияни тежаш (АҚШ, Франция); транспорт инфраструктураси (Канада, Франция, Хитой, Қозоғистон, Ўзбекистон); уй-жой қурилиши (Канада, Буюк Британия, Хитой, Қозоғистон); аэрокосмик, тоғ-кон, ўрмон саноати; инновацион технологиялар (Хитой), агросаноат мажмуаси; экспорт (Хитой);

б) бевосита ва билвосита солиқларни камайтириш (Германия, Франция, Швейцария, Япония, Хитой, Ҳиндистон);

в) солиқларни ошириш (Литва, Латвия);

г) кичик ва ўрта бизнесни қўллаб-қувватлаш (Германия, Италия, Буюк Британия, Япония, Хитой);

д) махсус бюджет фондларини яратиш (Франция, Бразилия, Гонконг);

г) давлатдан олинadиган қарзларнинг ортиши (Германия, Франция, Япония).

4. Аҳолини қўллаб-қувватлаш.

Аҳолининг банкдан депозитларини олишига йўл қўймаслик ва жамғаришни рағбатлантиришга қаратилган чора-тадбирлар:

а) омонатлар бўйича кафолат суммасини ошириш (АҚШ, Канада, Италия, Буюк Британия);

б) омонатлар бўйича 100 фоизли кафолатлар (Германия, Ирландия);

в) иш жойини йўқотганларни қайтадан ўқитиш ва қайта мослашиш дастурларини қабул қилиш (АҚШ, Канада, Италия);

г) пенсия фондларини национализация қилиш (Аргентина);

д) иш ўринларини қисқартирмаслик юзасидан бизнес билан келишувга эришиш (Германия);

е) таълимга инвестицияларни кўпайтириш (Франция, Хитой).

Жаҳон мамлакатларида инқи-

розга қарши чоралар дастурида ажратилган маблағлар ҳажми ва таркиби шу мамлакатларни иқтисодий ривожланиш модели ва иқтисодий сиёсатини қайси илмий концепцияларга асосланишига боғлиқ. Масалан, неолиберал модель асосида ривожланаётган АҚШ ва Буюк Британия каби мамлакатлар инқирозга қарши ажратилган маблағларни катта қисмини давлат кафолатларини бериш ва хўжалик субъектларини капиталлашув даражасини оширишга қаратилган. Континенталь Европа мамлакатларида эса инқирозга қарши чоралар дастурида мўлжалланган маблағларни аксарият қисми давлат кафолатлари ва мамлакат аҳолисини ички талабини ошириш, аҳолини қўллаб-қувватлашга қаратилган. Хитойнинг инқирозга қарши чоралар дастуридаги кўзда тутилган маблағларнинг жаммамлакатаҳолисини ички талабини ошириш ва иқтисодий ўсишни рағбатлантиришга қаратилган.

Жаҳондаги фаолият кўрсатаётган халқаро молия институтлари таҳлили ва прогнозларига кўра, иқтисодий инқироз ўзининг тубига оптимистик прогнозларига кўра 2009 йилнинг 4 кварталда, пессимистик прогнозларга кўра эса 2010 йилнинг 1 кварталда тушадди. Таҳлиллар кўрсатишича, кризис дастлаб АҚШда бошланганига қарама-қарши кризисдан АҚШ биринчи бўлиб чиқиши кутилмоқда. Аксинча, Еврозона мамлакатлари, Япония ва Россияда рецессия чуқурроқ бўлиши кутилмоқда ва улар 2010 йилдан бошлаб инқироздан чиқиши кутилмоқда. Хитойда эса иқтисодий

2-жадвал. Жаҳон мамлакатларининг 2008 йилда инқирозга қарши кураш учун сарфлаётган молиявий маблағларини миқёси ва улуши

Мамлакат	Молиявий харажатлар, млрд. долл.	ЯИМга нисбатан фоизда
Россия	222	13,9
Буюк Британия	1020	37
АҚШ	3539	25
Германия	893	23
Япония	576	12
Хитой	570	13
дунё бўйича	9400	15

3-жадвал. Жаҳон иқтисодиётида инқирозга қарши кураш учун ажратилаётган маблағлардан фойдаланиш йўналишлари

Мамлакат	Давлат кафолатлари		Капиталлаштириш даражасини ошириш		Активларни сотиб олиш		Бошқа мақсадлар учун		Жами
	Млрд. долл.	Жамига нисбатан, фоизда	Млрд. долл.	Жамига нисбатан, фоизда	Млрд. долл.	Жамига нисбатан, фоизда	Млрд. долл.	Жамига нисбатан, фоизда	Млрд. долл.
Россия	0	0	185	84	11	5	25	11	222
Буюк Британия	393	39	79	8	0	0	549	54	1020
АҚШ	1769	50	714	20	663	19	39	11	3539
Германия	539	60	177	20	0	0	176	20	893
Япония	303	53	0	0	0	0	273	47	576
Хитой	0	0	0	0	0	0	570	100	570

4-жадвал. Жаҳон иқтисодиётида иқтисодий ўсиш суръатларининг олдинги йилга нисбатан пасайиши, фоизда

	2007 й.	2008 й.	ХВФ 2009	ХВФ 2010	ЖБ 2009	ЖБ 2010	ИХТТ 2009	ИХТТ 2010
Жаҳон	5	3,4	-1,3	1,9	-1,7	2,3	-2,7	1,2
АҚШ	2	1,1	-2,8	0	-2,4	2	-4,0	0
Евро зонаси	2,6	1,0	-4,2	-0,4	-2,7	2	-4,3	0,1
Япония			-6,2	0,5	-5,3	1,5	-6,6	-0,5
Хитой	11,9	9,0	6,5	7,5	6,5	7,5	6,3	8,5
Россия	8,1	6,2	-6,0	0,5	-4,5	0	-5,6	0,7

Манба: ХВФ, ЖБ, ИХТТ томонидан 2009 йил апрель ойидаги саммитда баён қилинган.

ўсиш суръатлари турли прогнозларга қараганда 2009-2010 йилларда 6,5-8,5 фоиз бўлади.

Жаҳоннинг тараққий этган ва ривожланаётган 20 та мамлакатларининг раҳбарлари 2008 йил 15 ноябрида Вашингтон шаҳрида ва 2009 йил 2 апрелда Лондон шаҳрида саммитга йиғилиб, жаҳон молиявий-иқтисодий инқирозининг келиб чиқиш сабаблари, жаҳон молия тизимини тартибга солиш ва ислоҳ этиш принциплари, инқирозга қарши чоралар дастурини муҳокама қилдилар ва қатор жаҳон молия тизимини тартибга солишга қаратилган қарорларни қабул қилдилар.

Жаҳондаги молиявий-иқтисодий инқирозидан чиқиш йўлларини ўрганишда жаҳондаги тараққий этган мамлакатларнинг инқирозга қарши дастурларини ўрганиш эътиборга моликдир. Шу муносабат билан биз инқирозга қарши чоралар дастурини жаҳонни етакчи тараққий этган мамлакатларида амалга оширилиши билан танишиб чиқамиз.

Америка ҳукумати жаҳон молиявий инқирози шароитида инқирозга қарши 3 та ҳукумат дастурини ишлаб чиқди ва амалга оширмоқда.

АҚШ ҳукуматининг инқирозга қарши амалга оширган биринчи дастури (Генри Полсон режаси): АҚШ Конгресси томонидан 2008 йил октябрь ойида муаммоли активлардан қутулишга қаратилган дастур номи билан қабул қилди.

1. АҚШ молия вазирлиги банк ва молия компанияларини муаммоли ипотека қимматбаҳо қоғозларини 700 млрд.доллар ҳажмда 2009 йил 31 декабрга қадар сотиб олиш ҳуқуқига эга бўлди.

2. АҚШ молия вазирлиги таркибида махсус бўлинма тузилиб,

у федерал резерв тизими, уй-жой қурилиш ва шаҳарни ривожлантириш вазирлиги, Қимматбаҳо қоғозлар ва биржалар комиссияси билан ҳамкорликда банк ва компаниялардан муаммоли активларни баҳолаш методикаси ва сотиб олиш механизмини ишлаб чиқиши керак.

3. Банклар юқори рискли ипотека қимматли қоғозлар бозорини суғурталаш тизимининг қатнашчиси бўлиши керак.

4. Молия вазирлиги молия компаниялари ва банклардан сотиб олинган муаммоли ипотека қимматли қоғозларини кейинчалик бозорда сотиши ёки сўндирилиш мuddатига қадар сақлаши мумкин.

5. Дастурнинг энг йирик қатнашчилари давлатга акция ёки қарз дастакларини сотиб олиш ҳуқуқини бериш орқали уларни капиталлашувини ўса бориши орқали бюджетга даромад келиб тушиши таъминланади.

6. Фуқаро ва юридик шахсларни банкдаги омонатларини мажбурий суғурталаш ҳажми 100 мингдан 250 минггача етказилиши керак. 2009 йил 31 декабрга қадар мuddатда давлат томонидан қўйилган омонатлар 100 фоиз кафолатланади.

7. Қимматбаҳо қоғозлар ва биржалар бўйича комиссия дастур доирасида фаолият кўрсатаётган корхоналарда амал қилаётган бухгалтерия ҳисоби қоидаларини қайта кўриб чиқиши мумкин (ҳамма активлар жорий баҳоларда баҳоланади).

8. Молия вазирлиги бузиладиган ипотека шартномаларини сонини минималлаштириш мақсадида уларни реструктуризация қилиш чораларини ишлаб чиқиши зарур.

9. Хонадон хўжалиги ва корхоналарга 150,5 млрд. доллар миқдорида

солиқ имтиёзлари берилади.

10. АҚШнинг давлат қарзини чегравий ҳажми 10 млрддан 11,3 млрд. долларгача кўпайтирилиши керак.

АҚШ иқтисодиётини тиклаш, қўллаб-қувватлаш ва рағбатлантиришга қаратилган чоралар дастури (500-700 млрд. доллар ҳажмда, 2009 йил февраль ойида қабул қилинган):

1. Инфратузилмани ривожлантиришга қаратилган катта ҳажмдаги инвестициялар: йўлларни ремонт қилиш, мактаб биноларини модернизациялаш, интернетга кириш имкониятини яхшилаш, жамоат биноларида энергияни тежайдиган технологияни жорий этиш.

2. Банклар, рейтинг агентликлари, ипотека брокерлари ва бошқа институтларни ўз вақтида ҳисобот бериш ва масъулият билан жавоб беришига қаратилган кучли молиявий чекловлар тизимини яратиш.

3. АҚШ автопромани банкротга учраётган концернларга 15-17 млрд. доллар маблағ ажратиш ҳисобидан қўллаб-қувватлаш.

АҚШнинг молиявий тартибга солиш тизимини ислоҳ этишга қаратилган режаси (Обама плани, 2009 йил, июнь):

1. Молия компаниялари устидан назоратни кучайтириш мақсадида уларга капитал билан таъминланиш даражасини ошириш ва хедж фондларига эса қимматбаҳо қоғозлар ва биржа комиссиясидан рўйхатдан ўтиш юклатилди.

2. Банкрот ёқасига келиб қолган компанияларнинг бошқарувини давлат ўз қўлига олиши мумкин.

3. Бозорларда, шу жумладан, деривативлар савдосини шаффофлик даражасини ошириш мақсадида янги қоидалар киритилади ва рей-

тинг агентликлари фаолияти устидан кучли назорат ўрнатилади. Қарздорлик дастакларини чиқарувчи банклар ўз зиммасига кредит рискининг 5 фоизни олишга мажбур.

4. Молия хизматлари истеъмоличларини ҳимоя қилишга қаратилган янги агентлик шу мақсадда тузилдики, истеъмоличлар сотиб олаётган хизматнинг хавфсизлигига ишонилари керак (ипотека кредити ёки кредит карталари).

5. Турли мамлакатларда фаолият кўрсатаётган йирик молиявий институтларни фаолиятини тартибга солишни координациялашувини кучайтириш.

Европа Иттифоқининг кризисга қарши кураш “Барқарорлик ва ўсиш” режаси. 2008 йил 11-12 декабрда Европа Иттифоқи томонидан тасдиқланган. Ушбу режа 2009-2010 йилларга мўлжалланган бўлиб, ушбу режа дастурини амалга оширишга Европа Иттифоқи томонидан 200 млрд. евро ёки ЯИМнинг 1,5 фоиз ажратилади. Шунингдек, ЕИга аъзо бўлган мамлакатлар иқтисодийтини юксалтириш учун яна шу мамлакатлар ҳисобидан 170 млрд. евро ва Европа инвестиция банки ҳисобидан 30 млрд. евро ажратиш мўлжалланган.

1. Бандликни қўллаб-қувватлаш – меҳнат бозорини иқтисодийдаги структура ўзгаришларига мослашиш ва аҳолини ижтимоий жиҳатдан кам ҳимоя қилинган қатламга ёрдам бериш.

2. Тадбиркорларнинг ижтимоий харажатларини камайтириш. Иш берувчиларни паст иш ҳақи учун тўлайдиган ижтимоий взносларни камайтириш ва малакасиз ишчи кучини бандлигини оширишни қўллаб-қувватлаш.

3. Кичик ва ўрта корхоналарни (250 кишигача банд бўлган корхоналар) молиялаштириш манбаларига киришини яхшилаш. ЕИБ уларга 2009-2010 йилларда 30 млрд. евро кредит бериши керак. Ҳозир ЕИ мамлакатларида кичик ва ўрта корхоналар ҳамма корхоналарнинг 90 фоизини ташкил этиб, улардан 23 миллиондан ортиқроқ киши банд.

4. Корхоналарни ташкил этиш соҳасидаги маъмурий тўсиқларни

камайтириш. 2012 йилга қадар кичик ва ўрта корхоналарни ташкил этишдаги расмиятчилик 25 фоизга камайиши лозим. Корхона 3 кун ичида тузилиши керак ва уни очиш тўғрисидаги лицензияни олиш муддати 1 ойдан ортмаслиги лозим.

5. Инвестициялар инфратузилмани ривожлантириш учун йўналтирилиши лозим ва шу мақсадда ЕИ қўшимча 5 млрд. евро ажратиши кўзда тутилган.

6. Уй-жой секторида энергиядан фойдаланиш самарадорлигини ошириш.

7. “Яшил” маҳсулотларни жадал ривожлантиришни рағбатлантириш.

8. Тадқиқотларни ва илмий ишларни инвестициялашни рағбатлантириш. Автомобилсозлик ва қурилишда янги технологияларни ривожлантириш. “Яшил” автомобилни яратиш учун 5 млрд. евро ажратилади.

9. Ҳамма учун юқори тезликдаги интернетга кириш имкониятларини кенгайтириш. 2010 йилга қадар шундай 100 фоиз фойдаланувчилар эга бўлиши керак. 2009-2010 йилларда давлат бюджетининг дефицитини ЯИМга бўлган нисбати 3 фоиздан ошишига (Франция, Буюк Британия, Италия, Ирландия, Греция ва Португалия) йўл қўйилади.

ЕИ аъзо бўлган мамлакатларига қуйидагиларни тавсия этади:

– вақтинчалик ишсизлик бўйича нафақани кўпайтириш;

– кам даромадли оилаларга солиқни камайтириш ва иш берувчилар учун оз иш ҳақидан тўланадиган ижтимоий тўловларни камайтириш;

– истеъмолини рағбатлантириш мақсадида қўшилган қиймат солиғи ставкасини пасайтириш;

– ЕИ Европа марказий банкига қайта молиялаш ставкасини пасайтириш ва Европа фондларига эса транспорт инфраструктурасига ажратиладиган ва интернетга кириш имкониятини тадбирларга маблағ ажратиш.

– ЕИни энг камбағал минтақаларига мўлжалланган фондларни очиш ва Европа фондини аҳолини ижтимоий ночор қатламларига ёрдам сифатида ишлатиш дастурларини жадаллаштириш (2007-2013 йил-

ларда шу мақсадлар учун 75 млрд. евро ажратилади).

Шундай қилиб, ЕИ мамлакатларини иқтисодий ва банкларни қўллаб-қувватлашга ажратилган маблағлари ҳажми 2 трлн. евродан ортиди. Шу билан бир қаторда ЕИни ҳар бир аъзоси ўзининг маблағлари ҳисобидан ҳам инқирозга қарши чоралар дастурини амалга ошириш учун алоҳида маблағ ажратди.

Япониянинг инқирозга қарши чоралар дастури (2008 йил ноябрь). “Молиявий муассасаларнинг капиталлашувини ошириш” дастури (100 млрд. доллар маблағ ажратиш мўлжалланган).

1. Мамлакат ички бозорида фаолият юритадиган банклар учун капиталнинг етарлилик талаби бекор қилинди;

2. Фонд бозоридаги акцияларнинг курсини тўхтатиш мақсадида молиявий хизматлар агентлиги 2009 йил 31 мартга қадар акцияларни қоплаб беришсиз сотишни таъқиқлаб қўйди.

3. Барча корхоналар ва корпорациялар томонидан молиявий инструментларни жорий бозор қиймати бўйича баҳоловчи бухгалтерия ҳисоби қоидаларини қўллаш вақтинча тўхтатилди.

4. Япония марказий банкини қайта молиялаш ставкаси 0,10 ставкага туширилди.

2009 йил апрель ойида Япония ҳукумати кризисга қарши харажатларни 154 млрд.дан 276 млрд. долларгача етказиб, ЯИМга нисбатан улуши 2 фоиздан 3,1 фоизга етди. Шунингдек, 500 млрд. доллар ҳукумат томонидан молия ташкилотларига берилган аффилаштирилган кредитни кафолатлаш учун берилди. “Японияни янги стратегияси” дастурига мувофиқ, ЯИМ 2020 йилга бориб, 24 фоизга ёки 1,2 трлн. долларга кўпаяди. Ушбу дастурга мувофиқ, қуйидаги чоралар амалга оширилиши мўлжалланган:

– 2 млн.та янги иш жойларини очиш;

– ички истеъмоли даражаси 400-600 млрд. долларга ортади;

– принципиал янги “яшил” технологияни ишлаб чиқишга ва такрор ишлаб чиқариладиган ёқилғи

манбаларини ишлаб чиқишга (қуёш энергиясидан фойдаланиш 2020 йилга нисбатан 20 марта ортиши керак) жиддий эътибор қаратиш.

- 1 млн. эски машиналар янги ЭКО машиналарига алмаштириш;
- мамлакатда 10 та намунавий шаҳар зоналари ташкил этилиб, у ерда устун даражада электромобиллар юради.

Хитойнинг инкирозга қарши сиёсати. 2008 йил Хитой ҳукумати ички истеъмолни ва иқтисодий ўсишни рағбатлантиришга қаратилган чоралар дастурини қабул қилди.

1. Уй-жой қурилиш лойиҳаларини, шу жумладан, қишлоқ жойларда амалга ошириш.

2. Қишлоқ инфраструктурасини ривожлантиришга, шу жумладан, сув билан таъминлаш, жанубдан шимолга дарё оқимларини буриш, ирригация, йўл ва дамбаларни қуришни инвестициялаш.

3. Транспорт инфраструктурасини, биринчи навбатда, темирйўл, шоссе йўллари, аэропортларни ривожлантириш;

4. Соғлиқни сақлаш ва таълим, шу жумладан, маҳаллий клиникалар тизими ва ички вилоятлар мактабларини яхшилашни инвестициялаш.

5. Экологияни яхшилашни инвестициялаш.

6. Инновацияни ривожлантириш ва реструктуризациялашни амалга ошириш, иқтисодиётда структура ўзгаришларини ва илмий-тадқиқот ва тажриба конструкция ишлари рағбатлантириш, юқори технологияни ва хизмат соҳасини ривожлантиришни қўллаб-қувватлаш.

7. Сичуан вилоятидаги ер қимирлаш туфайли вайрон бўлган уйларни тиклаш.

8. Аҳоли даромадларини ошириш, шу жумладан, доннинг харид баҳолари ва шахсий томорқа хўжалиги маҳсулотлари баҳосини ошириш, муҳтож бўлган аҳолига тўланадиган нафақани минимал истеъмол даражасига кўтариш.

9. Қўшилган қиймат солиғини ислоҳ қилиш, корхоналарга бўлган солиқ оғирлигини 120 млрд. юанга ёки ЯИМнинг 0,4 фоизга камайтириш.

10. Иқтисодий ўсишни таъминлашга қаратилган банк кредитларини кўпайтириш.

Хитой Халқ Республикаси молия вазирлиги ҳисоб-китобларига қараганда, 2009-2010 йилларда умумий бюджет дефицити ЯИМ 3 фоиздан ортиқ бўлмади.

Россия ҳукуматининг инкирозга қарши дастурининг устувор йўналишлари:

– ижтимоий мажбуриятларнинг бажарилиши;

– мамлакат ички талабини фаоллаштириш;

– 2014 йилда Сочида бўладиган қишки Олимпиадага, Владивостокда бўладиган АТЭС саммитига тайёргарлик кўриш;

– иқтисодиётнинг реал секторидан инновация ва структура қайта қуришини рағбатлантириш;

– иқтисодий ўсиш учун қулай шарт-шароитларни яратиш;

– Россияда кучли молия тизимини қуриш ва Москвани жаҳоннинг молия марказларидан бирига айлантириш;

– макроиқтисодий барқарорликни таъминлаш ва инвесторларнинг бюджет тизимига бўлган ишончини сақлаш.

2009 йил 2 апрелда Лондонда бўлиб ўтган 20лар гуруҳи саммитида **“Тиклаш ва ислоҳ этишининг глобал режаси”** деб номланган инкирозга қарши қабул қилинган ҳаракатлар режаси:

– молия бозоридаги операцияларни очиқлик даражасини ва ҳисобот беришини ошириш. Мақсад молия бозори қатнашчиларини фаолиятига оид информацияни тўлиқлигини таъминлаш ва вужудга келаётган рискларни камайтириш;

– молия бозори қатнашчилари ва уларнинг маҳсулоти устидан назоратнинг сифатини ошириш, рискларни назорат қилиш ва бошқариш устидан кучли тартибга солиш режимини жорий қилиш, рейтинг агентликлари устидан қатъий назоратни ўрнатиш ва бу соҳада хулқ кодексини кучайтириш;

– молия бозоридаги операцияларнинг ҳаққонийлигини таъминлаш, яъни, молия бозорларида ҳаққонийлик ва ишончлилик

принципларини мустаҳкамланиш жараёнларини рағбатлантиришдан иборат;

– халқаро ҳамкорликни кучайтириш;

– миллий ва минтақавий тартибга солувчи ташкилотлар тартибга солиш нормалари ва тартибларини ифодалашда эътиборли бўлиш талаб этилади ва тартибга солувчи инстанциялар молия бозорининг ҳамма секторларида ўз фаолиятларини мустаҳкамлаш ва координация қилишлари зарур;

– халқаро молия институтларини ислоҳ қилиш;

– молиявий барқарорлик форумини таркибини кенгайтириш ва иш фаолиятини фаоллаштириш;

– 2009 йил 31 декабрига қадар кризисга қарши курашиш мақсадида фискал чораларни амалга ошириш учун 20 лар гуруҳи 5 трлн. доллар сарфлайди;

– халқаро валюта фондини қўллаб-қувватлаш ва уни кризисга қарши курашдаги имкониятларини ошириш. Халқаро валюта фонди ресурсларини 750 млн. долларга етказиш ва уни 250 млрд.ни ХВФ ўз капиталини СДР асосида кўпайтириш ҳисобида ва 500 млрд. долларни 20лар гуруҳи томонидан кўпайтириш мўлжалланган. Ушбу маблағларнинг 200 млрд. доллари савдони қўллаб-қувватлаш ва 100 млрд. доллари Халқаро банк ҳисоб-китоблари йўналиши орқали қўшимча молиялаштиришга сарфланиши мўлжалланган. Умуман ушбу дастур 1,1 трлн. долларни ташкил этиб, жаҳон иқтисодиётининг ўсишига ёрдам бериши керак;

– оффшор зоналарга қарши чора-тадбирларни қўллаш;

– жаҳон иқтисодиётида молия бозори қатнашчилари томонидан операциялар юритиш ва уларни тартибга солишни умумий қоидалари қабул қилиниши лозим.

Абдурахим ВАҲОБОВ,
иқтисод фанлари доктори,
профессор,
Ўзбекистон Республикаси
Банк-молия академияси ректори.

Инқироз шароитида Ўзбекистон қишлоқ хўжалигини барқарор ривожланишини таъминлаш



Жаҳон молиявий инқирозининг Ўзбекистон иқтисодиётига таъсири ҳамда унинг оқибатларини олдини олиш ва юмшатиш учун барча омиллардан самарали фойдаланиш, авваламбор, мавжуд имконият ва ресурсларимизни ишга солишни талаб қилади.

Жаҳон молиявий инқирозининг Республика қишлоқ хўжалигига салбий таъсирини олдини олиш ва юмшатишда қишлоқ хўжалигида ислохотларни изчил ва босқичма-босқич амалга ошириш ва ўтиш

даврида содир бўлган барча вазиятлардан чиқиш ва муаммоларни ҳал этиш зарур бўлганда давлат бош ислохотчи сифатида масъулиятни ўз зиммасига олганлиги энг муҳим омил ҳисобланади.

Шуни алоҳида таъкидлаш жоизки, 2008 йилнинг иккинчи ярмидаёқ Инқирозга қарши чоралар дастурини ишлаб чиқилганлиги ва амалга ошириш бошлаб юборилганлиги, шунингдек, қишлоқ хўжалигини ислох этиш, модернизация қилиш ва унинг таркибий тuzилишини диверсификация қилиш борасида амалга оширилаётган, ҳар томонлама асосли ва чуқур ўйланган аграр сиёсат барча ташқи

тахдидларнинг салбий таъсиридан химоя қиладиган мустаҳкам химоя воситаси ҳисобланади.

Шунингдек, аграр тармоғининг барқарор ривожланишини таъминлаш учун етарли даражада мустаҳкам ресурслар базаси мавжудлиги ва ҳуқуқий, иқтисодий-ташкилий ҳамда институционал асослар яратилганини таъкидлаш жоиз. Авваламбор, мамлакатимиз аграр тармоғининг ер-сув ресурсларидан самарали фойдаланиш, қишлоқ хўжалик маҳсулотлари ишлаб чиқаришни ташкил этишнинг энг самарали шакли сифатида фермер хўжаликларини устувор ривожлантирилиши, моддий-техник ва молиялаш таъминлаш бўйича бозор иқтисодиёти тамойилларига тўла жавоб берадиган ишончли тизим ва механизмлар шакллантирилиб, уларни муваффақиятли фаолият кўрсатиши **жаҳон молиявий инқирозининг қишлоқ хўжалигига салбий таъсирини олдини олиш ва юмшатишда** кафолат ва асос бўлиб хизмат қилади. 2009 йилни «Қишлоқ тараққиёти ва фаровонлиги йили» деб эълон қилинганлиги муносабати билан, Ўзбекистон Республикаси Президенти И.А.Каримов таъкидлаганидек – “...алоҳида эътибор қаратиш лозим бўлган навбатдаги энг муҳим устувор вазифа – қишлоқда турмуш даражасини юксалтиришга, қишлоқларимиз қиёфасини ўзгартиришга қаратилган узоқ муддатли ва бир-бири билан чамбарчас боғлиқ кенг кўламли чора-тадбирларни амалга ошириш, ижтимоий соҳа ва ишлаб чиқариш инфратузилмасини ривожлантиришни жадаллаштириш, мулкдорнинг, тадбиркорлик ва кичик бизнеснинг мақоми, ўрни ва аҳамиятини тубдан қайта кўриб чиқиш, фермер хўжаликлари ривожини ҳар томонлама қўллаб-қувватлашдан иборатдир.”

Шунингдек, озиқ-овқат маҳсулотларига эҳтиёж ҳамиша юқори бўлиб, бу эҳтиёж бундан буён ҳам ортиб боришидан келиб чиққан ҳолда қишлоқда саноат ишлаб чиқариши ва қурилиши жадал

ривожлантириш, мева-сабзавот ва чорва маҳсулотларини қайта ишлаш бўйича замонавий техника ҳамда технологиялар билан жиҳозланган ихчам корхоналарни ташкил этиш, қишлоқ хўжалик маҳсулотларини ишлаб чиқаришни кенгайтириш ҳисобидан қишлоқда ихчам технологиялар билан жиҳозланган янги, замонавий қайта ишлаш корхоналарини шакллантириш ва уларнинг кенг кўламли фаолият юритиши учун ҳар томонлама мустаҳкам хом ашё базасини ташкил этишга устуворлик берилиши ва бундай ишлаб чиқариш қувватлари ҳар бир вилоят, туман ва қишлоқда барпо этилиши нафақат ишлаб чиқаришнинг янги ҳажмлари ва ялпи ички маҳсулотни ошириш, авваламбор, озиқ-овқат ишлаб чиқаришни кўпайтириш имконини беради.

Ўзбекистон шароитида суғориладиган ерларнинг юқори мавқеига эга эканлиги ҳам қишлоқ хўжалигини барқарор ривожлантиришда муҳим аҳамиятга эга. Шу нуқтаи назардан ҳам 2008–2012 йилларда суғориладиган ерларнинг мелиоратив ҳолатини яхшилаш давлат дастурида кўзда тутилган чоратадбирлар – экин майдонларининг мелиоратив аҳволини яхшилаш, фаолият кўрсатаётган ирригация-мелиорация объектларининг тегишли техник ҳолатини таъминлаш, ихтисослашган сув хўжалиги, қурилиш ва эксплуатация ташкилотларининг моддий-техник базасини мустаҳкамлаш, уларни замонавий техника билан жиҳозлаш масалалари бўйича амалий тадбирлар ушбу соҳа фаолиятининг асосини ташкил этади.

Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирозини республика қишлоқ хўжалигига салбий таъсирини олдини олиш ва юмшатишда қишлоқ хўжалиги хўжалик юртиш субъектлари фаолиятини ривожлантириш, уларнинг барқарор ишлашини таъминлаш ва экспорт салоҳиятини оширишнинг қуйидаги чора-тадбирларини амалга ошириш бугунги кунда энг долзарб масалалардан ҳисобланади:

– бозор нархлари конъюнк-

тураси талабларидан келиб чиққан ҳолда ишлаб чиқарилаётган маҳсулотларнинг рақобатбардошлигини таъминлаш учун ишлаб чиқариш харажатларини камайтириш тадбирларини жорий этиш, агротехнологик жараёнларни рационализациялаш ҳисобига маҳсулот **таннархини** арзонлаштириш;

– фермер хўжаликларида ходимлар томонидан маҳсулот таннархини камайтириш, унинг рақобатбардошлигини ҳамда ташқи ва ички бозорда сотиш ҳажминини оширишдаги фаолияти самарадорлигини баҳолаш механизминини такомиллаштириш;

– ишлаб чиқарилаётган ҳар бир турдаги қишлоқ хўжалик маҳсулотлари ва кўрсатилаётган хизматлар бўйича сарф-харажатларнинг лимити ва меъёрини қайта кўриб чиқиш;

– сувдан фойдаланувчилар уюшмалари фаолиятини такомиллаштириш мақсадида Ўзбекистон Республикасининг амалдаги “Сув ва сувдан фойдаланиш тўғрисида”ги Қонунига тегишли қўшимча ва ўзгартиришлар киритиш бўйича;

– сувдан фойдаланувчилар уюшмалари самарали фаолият кўрсатишини таъминлашни ташкил этиш учун фермер хўжаликлари ва бошқа сувдан фойдаланувчилар (истеъмолчилар) томонидан молиялаштириш механизминини такомиллаштириш;

– зооветеринария ва сервис хизматларини яхшилаш бўйича яна қўшимча зооветпунктлар ташкил этиш ва кредит маблағлари ҳисобига уларни Дьюар идишлар, совутгич, акушер-гинекологик ва хирургик жиҳозлар ҳамда бошқа асбоб-анжомлар билан таъминлаш;

– сунъий уруғлантиришни кўпайтириш ва чорва молларини касалликларга қарши ўз вақтида эмлаш ҳисобига уларда чиқим салмоғи камайтирилишига эришиш;

– мавсум давомида маҳсулот етиштирувчилардан шартнома асосида сифатли маҳсулотларни қабул қилиш, уларни тозалаш, сархиллаш, қолиплаш ва ўз муддатларида экспортга жўнатиш ишларини ташкил қилиш.

Қишлоқ хўжалик маҳсулот-

лари ва озиқ-овқат товарлари ишлаб чиқариш ҳажмларини кўпайтириш учун:

– аҳолини қишлоқ хўжалик маҳсулотлари ва озиқ-овқат товарларининг асосий турлари билан арзон нархларда ва узлуксиз равишда таъминлашни ташкил этиш мақсадида маҳаллий ҳокимликлар қошида мева-сабзавот ҳамда узум маҳсулотлари ва картошкани фермер хўжаликларидан мақбул нархларда сотиб оладиган, сақлайдиган, ташийдиган, ички истеъмол бозорларига реализация қиладиган, экспортини амалга оширадиган ҳамда молиялаштирадиган ихтисослашган компаниялар ташкил қилиш ва уларни етарли миқдордаги айланма маблағлар ҳамда зарур моддий-техника базаси билан таъминлашни ташкилий чораларини ишлаб чиқиш;

– бугунги кунда жаҳон миқёсида кузатилаётган озиқ-овқат муаммоси салбий оқибатларининг олдини олиш учун– қишлоқ хўжалик экинларини жойлаштиришни оптималлаштириш, илм-фан тавсияларидан самарали фойдаланиш ва ишлаб чиқариш самарадорлигини ошириш ҳамда ер майдонлари мақбуллаштирилган фермер хўжаликлари бўйича 2009 йил ҳосили учун қишлоқ, хўжалик экинларини жойлаштириш ҳамда уларда ишлаб чиқариш самарадорлигини ошириш;

– республикадаги мавжуд барча тоифа хўжаликларида қорамоллар бош сонини кўпайтиришнинг ташкилий чораларини ишлаб чиқиш;

Қорақалпоғистон Республикаси ва вилоятларнинг ҳар бир туманида енгил конструкцияли, альтернатив иссиқликдан фойдаланиш кўзда тутилган иссиқхоналар қуриш;

– сув танқислигининг етиштирилаётган ҳосилга салбий таъсирини юмшатишга қаратилган техник-муҳандислик тадбирлари ва сув ресурсларининг тежамкор агротехнологияларини ишлаб чиқиш;

– 2009 йилда Қорақалпоғистон Республикаси, Жиззах, Қашқадарё ва Хоразм вилоятларининг 2,0 минг гектар ер майдонида хорижий инвестициялар ҳисобига қишлоқ хўжалик экинларини томчилатиб суғориш

технологиясини жорий этиш;

– мавжуд қайта ишлаш корхоналари ва агрофирмалар томонидан сотиб олинadиган мева-сабзавот маҳсулотлари учун бўнак маблағлари бериш ва кейин сотиб олинган маҳсулотлар учун тўлиқ ҳисоб-китоб қилиш мақсадида узлуксиз нақд пул бериб боришнинг механизмини такомиллаштириш ва мунтазам мониторингини юритиш;

– сабзавот, полиз ва картошка экинларини фермер, деҳқон хўжаликлари ва шахсий томорқа бўйича асосий, ёш боғ-узумзорлар оралиғига эрта ва ўрта муддатларда етиштирилиши бўйича такрорий майдонларга жойлаштириш;

– фермер хўжаликлари бўйича мева-сабзавот экинлари етиштириш учун уруғлик, кўчатлар, ёнилғимойлаш маҳсулотлари ва минерал ўғитлар билан таъминлаш;

– деҳқон хўжаликлари томорқаларида экиладиган экинлар турлари ва майдонларини аниқлаш ҳамда уруғликка, кўчатларга, ёнилғимойлаш маҳсулотларига ва минерал ўғитларга бўлган талабини қондириш тизимини ривожлантириш;

– сабзавот-полиз экинлари картошканинг серҳосил, касаллик ҳамда турли шароитларига бўлган янги навлари ва биринчи дурагайлари яратиш;

– чорвачилик йўналишидаги фермер хўжаликларининг ер майдонларида давлат буюртмаси учун маҳсулот етиштириш бўйича пахта ва бошоқли дон экинлари жойлаштирилмаслиги ҳисобига озуқа майдонлари кўпайиши ҳамда оралиқ ва такрорий экин майдонларини кўпайтирилиши ҳисобига озуқа бирлиги, гўшт ва сут ишлаб чиқариш миқдорини ошириш;

– ташкил этилган паррандачилик фермер хўжаликлари ва фабрикалари ер майдонларида озуқа экинлари етиштириш имконияти кенгайганлиги ҳисобига парранда гўшти ва тухум етиштириш ҳажмини кўпайтириш.

Ўзбекистон Республикаси Президенти И.А.Каримов таъкидлаганидек – “... биз ҳозирданоқ тараққиётимизнинг инқироздан кейинги даври ҳақида чуқур

ўйлашимиз, бу борада узоқ муддатга мўлжалланган дастур ишлаб чиқиш ҳақида бош қотиришимиз керак. Бу дастур иқтисодийтимизнинг асосий тармоқларини модернизация қилиш ва техник янгилаш, мамлакатимизнинг янги марраларни эгаллаши учун кучли туртки берадиган ва жаҳон бозорида рақобатдошлигини таъминлайдиган замонавий инновацион технологияларни жорий қилиш бўйича мақсадли лойиҳаларни ўзида муҳассам этиши даркор.”

Шу нуқтаи назардан ҳам, аграр ислохотларнинг ҳозирги босқичининг асосий вазифаси – ички бозорда истеъмолни ўсиши ва ташқи бозор конъюнктурасидан келиб чиққан ҳолда озиқ-овқат маҳсулотлари ишлаб чиқаришни барқарор ривожлантириш ҳисобланади. Бу эса **“Қишлоқ хўжалигини барқарор ривожлантириш асосида аҳолини озиқ-овқат маҳсулотлари билан таъминлаш даражасини оширишни ўрта ва узоқ муддатга мўлжалланган Дастури”** ишлаб чиқишини тақозо этади. Ушбу дастур агроозиқ-овқат секторини иқтисодийни барча тармоқлари билан комплекс ва мутаносиб ривожланишини таъминлаш, ишлаб чиқилadиган қишлоқ хўжалигини барқарор ривожлантириш стратегияси билан **қишлоқда турмуш даражасини юксалтириш ва уларнинг сифатини ошириш, аҳолини озиқ-овқат билан таъминлаш ва фермер хўжаликлари ривожини ҳар томонлама қўллаб-қувватлашни макроиқтисодий барқарорлик билан ўзаро боғлиқлигини таъминлаш** тамойилларига асосланмоғи лозим.

Чори МУРОДОВ,
иқтисод фанлари доктори,
Ўзбекистон Республикаси
Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги
Прогнозлаштириш ва
макроиқтисодий тадқиқотлар
институти бош илмий ходими;
Ойбек РЎЗИЕВ,
иқтисод фанлари номзоди, доцент,
Термиз давлат университети
декани.

Қишлоқ хўжалигида инновация жараёнларни ривожлантиришнинг ташкилий-иқтисодий механизмларини такомиллаштириш

Бугунги кунда, бозор муносабатлари шароитида самарадорликни оширишнинг асосий омили ҳисобланган ривожланишнинг инновацион йўналишига ўтмасдан туриб аграр тармоқни барқарор ривожлантиришга эришиш мумкин эмасдир. Шу муносабат билан давлат сиёсатининг асосий йўналишларидан бири мамлакат аграр тармоғида турли кўринишдаги инновацияларни ўзлаштириш учун қулай муҳит – “инновацион муҳит”ни шакллантиришга йўналтирилган, комплекс ҳуқуқий ва ташкилий чора-тадбирларни ишлаб чиқиш ва амалга ошириш бўлиши лозимдир.

Сўнгги йилларда мамлакатимизда инновацион жараёнлар сезиларли даражада ривожланаётган бўлишига қарамасдан, хорижий технологияларнинг оқими миллий инновацион сиёсат ва аграр тармоқдаги амалий тадқиқотларнинг ривожига салбий таъсир кўрсатмоқда, бу эса ўз навбатида хорижий илмий ишланмаларга технологик боғлиқликнинг вужудга келиши реал хавфини келтириб чиқармоқда. Айниқса, аграр сектордаги инновацион жараёнларнинг ривожланиши сезиларли даражада ортда қолмоқда.

Умуман олганда аграр тармоқда инновацион муҳитни шакллантиришнинг инновацион фаоллигининг ривожланишига сезиларли таъсир кўрсатувчи самарали ташкилий-иқтисодий механизмларини ишлаб чиқиш қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқарувчиларининг иқтисодий хавфсизлигини таъминлайди ва бошқа кўплаб аграр муаммоларни ҳал этиш имконини беради. Шу муносабат билан давлат ва маҳаллий ҳокимият органлари аграр тармоқни ва уни фаолият юритишнинг инновацион йўналишига ўтишини қўллаб-қувватлаши лозим.

Бироқ, мамлакатимиз аграр соҳасида йирик фундаментал ва технологик ишланмалар, илмий ишлаб чиқариш базалари ва юқори малакали илмий ходимларнинг мавжудлига қарамасдан, аграр ишлаб чиқаришга илмий ишланмаларни жорий этиш ва инновацион

салоҳиятлардан кенг қўлланми фойдаланишга аграр соҳа томонидан ҳам талаб сезиларли даражада кам бўлмоқда.

Шу нуқтаи назардан ҳам аграр тармоқда инновацион фаолиятларни рағбатлантириш механизmlарини шакллантириш устувор йўналишларининг биринчи қаторида долзарб масалаларни ҳал этишга йўналтирилган фундаментал тадқиқотларни қўллаб-қувватлаш, аграр тармоқ кадрларини қайта тайёрлаш ва таълим тизимини ривожлантириш, инвестицион фаолиятни рағбатлантириш ва аграр соҳадаги инновацияларга бўлган талаб ғояларининг долзарблигини ошириш каби масалалар жой олиши лозим.

Шунингдек, аграр соҳадаги тижорат бирлашмалари ва корхоналарнинг олий ўқув юртлари ва илмий-тадқиқот муассасалари билан шартномалар асосида малакали кадрларни жалб қилишдаги манфаатларини ошириш муҳим аҳамият касб этади. Бу аграр соҳадаги ёш мутахассис кадрларнинг иқтисодиётнинг бошқа тармоқларига чиқиб кетаётганлиги ва аграр олий ўқув юртлари битирувчиларининг бевосита қишлоқ хўжалигида иш билан банд бўлиши даражасининг йилдан йилга камайиб бораётганлиги билан изоҳланади.

Бюджет маблағлари ва аграр соҳа ишлаб чиқарувчиларининг ажратмалари асосида шаклла-

нувчи инновацион фаолиятни қўллаб-қувватлаш жамғармасини инновацион фаолиятни қўллаб-қувватлашга йўналтирилган молиявий институт ва аграр тармоқдаги инновацион жараёнларни рағбатлантирувчи йўналишлардан бири сифатида алоҳида таъкидлаб ўтиш мақсадга мувофиқдир. Бундай жамғармани объектив ва субъектив имкониятларни ҳисобга олган ҳолда ҳам республика даражасида ҳам минтақалар миқёсида ташкил этиш мумкин.

Бозор муносабатлари шароитида инновацион ривожланишни билвосита рағбатлантириш механизми энг оптимал механизмлардан бири эканлигини ҳисобга олган ҳолда айтиш жоизки, аграр тармоқдаги инновацион фаолиятларни рағбатлантириш механизмларини шакллантиришда давлат ва маҳаллий ҳокимият органлари ҳам фаол иштирок этишлари лозим. Бунда, солиққа тортишни имтиёзли механизмлари бўйича бир қатор тегишли меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларни ишлаб чиқиш муҳим аҳамият касб этади.

Бу борада минтақаларда давлат фан-техника ва инновацион сиёсатининг асосий йўналишлари қўйидагилардан иборат бўлади:

– минтақа учун тубдан янги бўлган маҳсулотлар ва технологиялар ишлаб чиқаришни ўзлаштириш ҳисобига минтақанинг барқарор ижтимоий-иқтисодий ривожланишига босқичма-босқич ўтишини таъминлаш, шунингдек бу асосида уларни сотиш бозорларини кенгайтириш;

– ишлаб чиқаришни ресурс тежамкорлиги юқори технологияларга ўтказиш бўйича чора-тадбирлар тизимини ишлаб чиқиш ва амалга ошириш, экологик тоза маҳсулотлар ишлаб чиқариш;

– минтақа ишлаб чиқариш кучларининг динамик ривожланишини

таъминлавчи ва илмий-техникавий ва инновацион фаолиятнинг ривожланишини талаб этувчи муаммоларни аниқлаш ва уларни ҳал этиш;

- аниқланган муаммоларнинг энг устуворларини белгилаш ва уларни ҳал этиш учун ресурсларни жалб қилиш;

- ажратилган ва жалб этилган ресурсларни ҳисобга олган ҳолда аниқланган муаммоларни ҳал этиш учун минтақада мақсадли илмий-техникавий ва инновацион дастурларни шакллантириш;

- мамлакат ва алоҳида минтақаларнинг манфаатларини ҳисобга олган ҳолда илмий-техникавий ва инновацион дастурлар ва лойиҳаларни амалга ошириш учун танловлар, тендерлар ва бошқа тадбирларни амалга ошириш;

- илмий-техникавий ва инновацион фаолиятни бошқаришнинг самарали тизимини шакллантириш;

- инновацион инфратузилмани ривожлантириш ва ишлаб чиқариш соҳасига инвестицияларни жалб қилиш учун жозибадор муҳитни шакллантириш;

- илмий-тадқиқот ва илмий-техникавий фаолият билан шуғулланувчи юқори малакали мутахассисларнинг бандлик даражасини оширишга кўмаклашиш;

- илмий-техникавий соҳада бозор муносабатларини ривожлантиришга кўмаклашиш, турли мулкчиликка асосланган юқори технологиялар билан ишловчи кичик тадбиркорлик субъектлари тизимини кенгайтириш;

- аҳолини илмий-техникавий ва инновацион сиёсатни амалга оширилиши натижаларини ва тамойиллари борасидаги ахборотлар билан таъминлаш ва ушбу масала бўйича жамоатчилик фикрини ўрганиш;

Аграр соҳадаги илмий-инновацион фаолиятни давлат томонидан тартибга солишда қуйидагиларни амалга ошириш мақсадга мувофиқдир:

- аграрсоҳадаилмий-техникавий ва инновацион фаолият тўғрисидаги қонунчилик ҳужжатларини ишлаб чиқиш ва қабул қилиш ҳамда уларнинг ижросини ташкил этиш;

- тармоқда мақсадли илмий-

инновацион дастурларни ишлаб чиқиш, қабул қилиш ва ижросини таъминлаш;

- республика ва маҳаллий бюджетлардан инновацион фаолият субъектларига маблағлар ажратиш, кафолатлар ва имтиёзлар тақдим этиш;

- илмий-техникавий ва инновацион фаолиятни ташкил этиш ва амалга ошириш учун республика ва маҳаллий бюджетлардан ажратилган маблағлардан мақсадли фойдаланишни назорат қилиш;

- аккредитация тартибларини ўрнатиш ва илмий-техникавий ва инновацион фаолият субъектларини инновацион марказлар сифатида аккредитациядан ўтказиш;

- аграр соҳада инновацион маҳсулотлар ишлаб чиқаришни ташкил борасидаги буюртмаларни танлов асосида жойлаштириш;

- инновацион фаолиятни тартибга солиш учун тартиб ишлаб чиқиш;

- аграр соҳадаги илмий, илмий-техникавий, таълим, ишлаб чиқариш, инновацион ва жамоатчилик тузилмаларини ҳамда тармоқдаги илмий-техникавий ва инновацион фаолиятдан манфаатдор бўлган муассасалар фаолиятларини мувофиқлаштириш.

Юқоридагилар билан бир қаторда, юқори имкониятли инвесторлар учун аграр тармоқдаги самарали инновацион лойиҳаларга ўзининг капиталини манфаатли жойлаштиришни режалаштириш имкониятини берувчи инновацион таклифлар жамғармасини шакллантириш ҳам мақсадга мувофиқдир. Бунда, ушбу жамғармага инновацион лойиҳаларни киритишда мукамал эксперт таҳлилини амалга ошириш зарурдир, бу инвесторлар олдидаги инновацион таклифларнинг сифати учун юқори масъулиятли моддий ва маънавий жавобгарлик ва молиявий рискларни камайтириш билан изоҳланади. Шу муносабат билан, қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқаришига жорий этилган инновацияларнинг иқтисодий самараси миқдорини ҳисоб-китоб қилишнинг, таққослаш услугига асосланган ва ҳисоб-китобда аниқ формулалардан фойдаланиладиган, қишлоқ

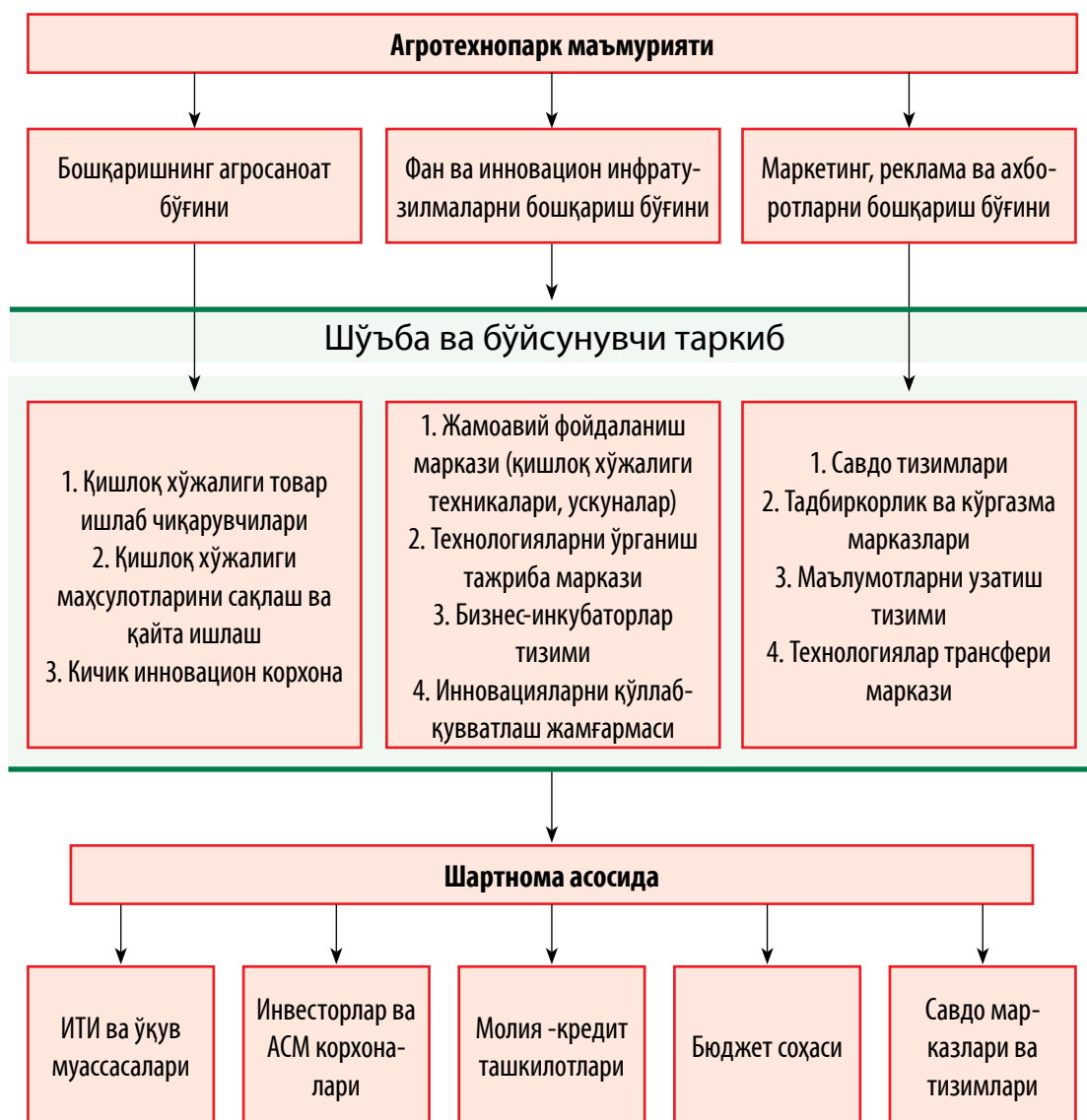
хўжалиги ишлаб чиқаришининг аниқ бир соҳасининг ўзига хос хусусиятларини ҳисобга олувчи, илмий ишнинг назарий қисмида келтирилган услугиётдан фойдаланиш мақсадга мувофиқдир.

Шунингдек, аграр тармоқда инновацион жараёнларни ривожлантиришнинг ташкилий механизми сифатида биз, таркибида ишлаб чиқариш йўналишидаги таркибий бўлинма билан бир қаторда кенг қўламли инновацион бўғинга эга бўлган аграр йўналишдаги, йирик, интеграциялашган корхона – агротехнопаркнинг ташкилий-иқтисодий моделини таклиф этамиз. Агротехнопарк – бошқарувчи компания ҳисобланиб (МЧЖ ёки ЁАЖ кўринишида бўлиши мумкин) инновацион ривожланиш ва аграр тармоқнинг ўзига хос хусусиятларини ҳисобга олиш тамойилларига асосланган аграр ишлаб чиқаришни юритиш учун бизнес ва фанни мувофиқлаштириш вазифасини бажаради (1-расм).

Агротехнопаркнинг ташкилий моделида стандарт агрохолдинглар фаолиятига мос бўлмаган, лекин мамлакат учун жуда зарур бўлган инновацион, таълим, экологик, ижтимоий, ахборот-реклама каби бир қатор функцияларни бажарилиши назарда тутилган. Шу нуқтаи-назардан, агротехнопаркларни ташкил этишда давлат органларининг иштироки зарурий ҳисобланади, бу хўжалик юритишнинг ушбу моделида агротехнопарк жойлашган ҳудуднинг интеллектуал ва аграр салоҳиятларини фаоллаштириш ҳисобига, биринчи навбатда ушбу ҳудуднинг ўзини-ўзи ривожлантириши учун фойда олишни назарда тутганлиги билан изоҳланади.

Хўжалик юритишнинг бозор муносабатлари шароитида агротехнопаркларни доимий равишда бюджетдан молиялаштириш кутилган иқтисодий самарани келтирмайди, шунинг учун унинг таркибида асосий бўғин ўзининг асосий фаолиятдан даромад келтирувчи қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқарувчилари (фермер ва деҳқон хўжаликлари) ва қайта ишлаш корхоналари ҳисобланади (2-расм). Ушбу тар-

1-расм. Агротехнопаркнинг ташкилий модели



кибий жиҳатдан, таклиф этилаётган агротехнопарк агрохолдингга ўхшаб кетади.

Уларнинг ўртасидаги асосий фарқ агротехнопаркнинг ташкилий таркибида аграр тармоқда илмий-тадқиқотлар ва тажриба конструкторлик ишларининг (НИОКР) амалга оширилишига, инновацияларни амалиётга жорий этилишига, малякали кадрлар тайёрлашга жавоб берувчи илмий бўғиннинг мавжудлиги ҳисобланади. Кейинги асосий фарқи эса, агротехнопарклар нафақат фойда олиш учун балки ижтимоий муаммоларни ҳал этишга йўналтирилганлиги билан ажралиб туради. Шунингдек, эркин пул маблағларининг мавжудлиги ҳам

молиявий имкониятларини сезиларли даражада кенгайтиради.

Шундай қилиб, агротехнопарк ишлаб чиқариш – хўжалик – инновация фаолиятини юритишнинг янги модели сифатида, келгусида мамлакатимиз аграр соҳасида инновацияларни амалиётга жорий этиш ва уларнинг тўлиқ фаолият юритишини таъминловчи асосий хўжалик юритиш шаклларида бири бўлиши мумкин.

Қулай инновацион муҳитни шакллантиришнинг асосий бўғинларидан бири бир вақтнинг ўзида бир неча йўналишлардаги: ахборот-маслаҳат хизматлари, кадрларни тайёрлаш ва қайта тайёрлаш, агротехнопаркда синовдан ўтказилган

туркум лойиҳаларни кўпайтириш ва бошқа шу каби вазифаларни амалга ошириш имконияти мавжуд бўлган бизнес-инкубаторлар тизимини ташкил қилиш ҳисобланади.

Ҳозирда мамлакатимиз аграр тармоғида маслаҳат хизматларига бўлган талаб даражаси сезиларли даражада паст ҳисобланади. Бу эса, асосий муаммолардан бири бўлган ҳолда ривожланиш омилларидан бири ҳисобланади. Яъни, бизнес-инкубаторларнинг таълим йўналишидаги хизматлари консалтинг хизматларини ва уларнинг моддий базасини ривожлантириш учун инвестицион ресурслар ролини бажаради.

Юқоридагилардан келиб чиқ-

2-расм. Агротехнопарк даромадларининг тахминий манбалари



қан ҳолда, мамлакатимиз аграр тармоғида маслаҳатлар бериш ва кадрлар тайёрлаш маркази сифатида бизнес-инкубаторлар тизимини ривожлантиришнинг қуйидаги йўналишларини таклиф этамиз:

1. Таълим йўналишидаги фаолият йўналишларини кенгайтириш;

2. Бизнес-инкубаторларнинг иш фаолиятига аграр йўналишдаги турли даражадаги илмий ва таълим муассасаларини (олий ўқув юртлари, илмий-тадқиқот ва лойиҳа институтлари, касб-хунар коллежлари) жалб этиш;

3. Ички ўзини-ўзи ривожлантириш тизимини – ўсиш нуқтасини ташкил этиш;

4. Агротехнопарк ва унинг туманлардаги қуйи бўғинлари базасида ҳудудий қишлоқ хўжалиги сервис хизмати кўрсатиш тизимини шакллантириш;

5. Маиший ва маданий хизмат кўрсатиш корхоналарини ташкил этиш асосида ижтимоий инфратузилмаларни ривожлантириш.

Энг асосийси эса – раҳбар кадрлар, мутахассислар, талабалар ва ўқитувчилар учун мамлакатимиз аграр тармоғидаги долзарб масалалар бўйича ахборот ва маълумотлар алмашинуви борасида қулай имкониятлар яратиш ҳисобланади.

Мамлакатимиз аграр тармоғида ташкил этилиши таклиф этилаётган бундай тузилманинг ўзига хос хусусияти ривожланаётган мажмуанинг бирламчи бўғинлари ҳисобланувчи, ўзини-ўзи таъминловчи бизнес-бўлинмаларини ташкил этиш воситасида ўзини-ўзи ривожлантириш тамойиллари асосида шаклланиши ҳисобланади. Бизнес-инкубаторларнинг ўзини-ўзи ривожлантиришини таъминлаш учун биз қуйидаги механизмларни таклиф этамиз:

– кичик инновацион корхоналарнинг таъсисчилари таркибида бизнес-инкубаторларнинг иштирок этиши;

– тўлов асосида маслаҳат хиз-

матларини кўрсатиш ва кадрларни қайта тайёрлаш;

– бизнес-инкубаторларнинг назорати остида шартнома асосида бажарилаётган аниқ лойиҳаларни муваффақиятли амалга оширилиши яқунлари бўйича олинган даромаднинг тегишли қисмига эга бўлиш;

– бизнес-инкубаторларнинг асосий воситаларидан фойдаланганлик учун ижара тўловлари.

Ўртаваузоқмуддатли истиқболда қишлоқ хўжалигини барқарор ривожлантиришда инновациялар стратегик жиҳатдан муҳим аҳамият касб этади. Ваҳоланки, фақатгина инвестицион-инновацион ёндашув ёрдамидагина ишлаб чиқаришдаги, ресурслар борасидаги ва технология йўналишларидаги муаммоларни ҳал этиш, самарали иқтисодий ўсиш орқали тармоқнинг рақобатбардошлигини доимий тарзда ошириш учун хизмат қилувчи аграр иқтисодиёт моделини шакллантириш мумкиндир.

Аграр тармоқдаги илмий-

тадқиқотлар ва ишланмалар секторининг ривожланиши суръатлари ва таркиби қишлоқ хўжалигидаги мавжуд талаб ва тадбиркорлик секторининг алоҳида субъектлари томонидан илғор технологияларга бўлган ўсиб бораётган эҳтиёжга номуносиб бўлаётганлиги инновацион стратегияни амалга оширишдаги асосий муаммолардан бири бўлмоқда. Шунингдек, инновацион тизимнинг барқарор эмаслиги, тадбиркорлик секторининг инновацияларга бўлган интилишларининг паст даражада эканлиги ва унинг паст даромадлилиги натижасида таклиф этилаётган илмий ишланмалар амалиётда ўз ечимини топмаяпти.

Бундан кўриниб турибдики, ушбу муаммоларни ҳал этишда давлат аграр тармоқни инновацион ривожлантириш комплекс дастурини ишлаб чиққан ҳолда устувор йўналишларни белгилаши ҳамда бевосита ва билвосита тартибга солиш чора-тадиблари тизимини ишлаб чиқиш асосида фаол иштирок этиши мақсадга мувофиқдир. Олиб борилган тадқиқотларнинг кўрсатишича, аграр сиёсатни ишлаб чиқиш ва амалга оширишнинг анъанавий йўналишидан инновацион вариантга ўтилиши 2010-2020 йилларда янада долзарблик касб этиши кутилмоқда. Бу, 2008 йилда бошланган ва бугунги кунда кўлами тобора кенгайиб ва чуқурлашиб бораётган жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози билан боғлиқ бўлиб бугунги куннинг энг долзарб муаммоси – жаҳон молиявий инқирози, унинг таъсири ва салбий оқибатлари, юзага келаётган вазиятдан чиқиш йўллари излаш билан бевосита боғлиқдир.

“Бошқача айтганда, биз ҳозирданоқ тараққиётимизнинг инқироздан кейинги даври ҳақида чуқур ўйлашимиз, бу борада узоқ муддатга мўлжалланган дастур ишлаб чиқиш ҳақида бош қотиришимиз керак. Бу дастур иқтисодиётимизнинг асосий тармоқларини модернизация қилиш ва техник янгилаш, мамлакатимизнинг янги марраларни эгаллаши учун кучли туртки берадиган ва жаҳон бозорида

рақобатдошлигини таъминлайдиган замонавий инновацион технологияларни жорий қилиш бўйича мақсадли лойиҳаларни ўзида мужассам этиши даркор”¹.

Умуман олганда аграр тармоқни инновацион ривожлантиришнинг мақсад ва вазифаларини амалга оширган ҳолда ундан кутилаётган натижаларга эришиш учун қуйида келтирилган комплекс вазифаларни ҳал этиш талаб этилади:

- фундаментал тадқиқотлардан инновацияларни ўзлаштиришгача бўлган жараёндаги барча ғояларни амалга оширишга йўналтирилган ўзаро боғлиқ тармоқлараро комплекс инвестицион-инновацион дастурлар ва лойиҳаларни шакллантириш;

- илмий ва илмий техникавий соҳаларни молиявий ва моддий ресурслар билан таъминлаш. Турли лойиҳаларни молиялаштириш масалаларини ҳал этишдаги асосий вазифа фан ва бозор ўртасида барқарор алоқани ўрнатишга ва илмий-тадқиқотларнинг натижаларива ишланмаларни тижоратлаштиришни таъминлашга йўналтирилган давлат – хусусий ҳамкорлик бўлиши лозим.

- инновацияларни амалга ошириш ва жорий этиш учун институционал муҳит яратиш. Илмий-тадқиқотларнинг натижаларини ўз вақтида амалиётга жорий этилиши заруриятини ҳисобга олган ҳолда умумдават ва ҳудудий тармоқлараро инвестицион-инновацион фондлар, технологик ва илмий-ўқув бирлашмалари кўринишидаги ихтисослаштирилган муассасаларни ташкил этиш ва тегишли қонунчилик ва меъёрий ҳужжатларни қабул қилиш мақсадга мувофиқдир. Шунингдек, институционал муҳит таркибига инновацион жараёнлар субъектларини кенг қамровли ахборотлар, таклиф ва тавсиялар ҳамда кўрсатмалар билан таъминловчи ахборот-таҳлил тизимларини ҳам киритиш лозимдир;

- инновацион фаолиятнинг турли йўналишлари бўйича мослашувчан, тезкор ва самарали ҳамкорликни ўрнатиш мақсадида

аграр университетлар ва илмий-тадқиқот муассасаларини бирлаштириш йўли билан рақобатбардош инновацион марказларни ташкил этиш;

- инновацион жараёнларда аграр тадбиркорлик субъектларининг ролини кучайтириш, молиявий ресурслардан фойдаланиш имкониятларини кенгайтириш, солиқ юкини камайитириш ва бошқа шу каби тартибга солиш дастакларидан фойдаланган ҳолда ишлаб чиқаришга илмий ишланмаларни жорий этишни рағбатлантириш;

- аниқ инновацион дастурлар ва лойиҳаларни амалга ошириш учун тегишли мутахассис кадрларни, шунингдек инновацион жараёнларни давлат томонидан тартибга солишда иштирок этувчи раҳбар ходимларни тайёрлаш, қайта тайёрлаш ва малакасини ошириш тизимини шакллантириш;

- инновацияларга бўлган талабни аниқлаш мақсадида улардан фойдаланиш ва экологик, техник ва бошқа талабларга мос келиши юзасидан назорат ўрнатиш;

- инновациялар ва инновацион лойиҳаларни назорат қилиш ва бошқаришда давлатнинг иштирок этиш шаклини белгилаш;

- аграр соҳанинг ижтимоий-иқтисодий кўрсаткичларига инновацияларнинг таъсирини баҳолаш услубиётини ишлаб чиқиш.

Аграр тармоқни барқарор ривожлантиришнинг инновацион йўналишига ўтилиши билан боғлиқ бўлган, бундай турли йўналишдаги вазифаларни белгилашда уларни комплекс ва тизимли ҳал этишга жиддий эътибор қаратиш лозимдир. Фақат шундай йўл тутилгандагина мамлакатимиз аграр соҳасини юқори самарали, барқарор ва жадал ривожланаётган иқтисодиёт тармоқлари қаторига киритиш мумкин.

Илҳомжон ЗИЯДУЛЛАЕВ,
Тошкент Давлат аграр
университети ассистенти.

¹ И.Каримов. Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози, Ўзбекистон шароитида уни бартараф этишнинг йўллари ва чоралари. Т.:– Ўзбекистон, 2009. – 56-б. (36-37-бетлар).

Фермер хўжалиги бошқаруви: такмиллаштириш жараёни ва самара

Ўзбекистон мустақилликка эришгандан сўнг дастлабки қадам бозор муносабатларга асосланган иқтисодийга ўтиш, яъни хўжалик юриштининг барча шакллари учун тенг иқтисодий шарт-шароитлар яратиш, хусусий мулкчиликни шакллантириш ва ривожлантириш ҳамда мулкдорлар мустақил фаолият юритиши учун зарур бўлган ташкилий, иқтисодий, ҳуқуқий асосларни ва институционал тузилмаларни барпо этиш билан тавсифланади. Аграр соҳада босқичма-босқич олиб борилган ислохотлар, хусусан ана шу амалга оширилган ишлар натижасида хусусий мулкчиликка асосланган турли тоифадаги хўжаликлар ташкил этилди ва фаолият кўрсата бошлади. Шунинг таъкидлаш керакки, охириги йилларда фермер хўжаликларини ташкил этиш ва уларни ривожлантириш устувор вазифага айланди.

Мамлакатимиз Президенти “Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози, Ўзбекистон шароитида уни бартараф этишнинг йўллари ва чоралари” номли асарида таъкидлаб ўтганидек, “Ҳозирги вақтда фермер хўжаликлари қишлоқ хўжалик маҳсулотлари ишлаб чиқаришни ташкил этишнинг энг самарали шакли эканини ҳаётнинг ўзи тасдиқлаб бермоқда. Юртимизда фермер хўжаликларини моддий-техник таъминлаш ва молиялаш бўйича бозор иқтисодиёти тамойилларига тўла жавоб берадиган ишончли тизим ва механизмлар шакллантирилди ва муваффақиятли фаолият кўрсатмоқда.”¹.

Фермер хўжаликлари қишлоқ аҳолисини иш билан таъминлашда муҳим роль ўйнаши билан бирга уларнинг ўз хўжалик фаолиятини самарали ва мустақил юритишдан манфаатдор бўлиши қишлоқ хўжалик экинларининг ҳосилдорлиги ошиб, ялпи ички маҳсулотдаги, хусусан деҳқончилик маҳсулотларини етиштиришдаги улуши ўсиб бормоқда. Бу эса истиқболда фермер хўжаликларининг қишлоқ хўжалиги маҳсулотларини ишлаб чиқарувчи асосий хўжалик субъектларига айланишига асос бўлади.

Республикаимизда фермер хўжаликларини ташкил этиш ва улар фаолиятини тартибга солиш ва қўллаб-қувватлаш бўйича дастлабки қадам, “Деҳқон (фермер) хўжаликлари

тўғрисида”ги (1993 йил) Қонуни билан бошланган эди. Натижада шахсий томорқа эгалари деҳқон (фермер) хўжаликлари мақомини олиб фаолият кўрсатиш имконига эга бўлди. Деҳқон (фермер) хўжаликлари захира, махсус республика ер фондлари, меҳнат ресурслари

кўра, фермер хўжаликлари алоҳида хўжалик юритувчи субъект, яъни деҳқон хўжалигидан фарқли улароқ, ўзига узоқ муддатли (10-50 йилгача) ижарага олинган ерда қишлоқ хўжалиги товар маҳсулотини ишлаб чиқаришга ва аъзоларнинг биргаликдаги фаолиятига асосланган ҳуқуқий шахс мақомига эга (ўзининг низомига, штампига, муҳрига эга ва ўзи судларда даъвогар сифатида қатнашиш ҳуқуқига эга) мустақил хўжалик сифатида ташкил этила бошланди. Шу билан бирга фермер хўжаликлари агар чорвачиликда – камида 30 шартли бош чорва молига, деҳқончиликда – ижарага берилган ер майдони пахтачилик ва ғаллачилик учун энг камида 10 гектарга, боғдорчилик, узумчилик, сабзавотчиликда эса камида 1 гектарга эга бўлса, мазкур хўжаликка танловда иштирок этиш ҳуқуқи берилди.

1998 йилда қабул қилинган Ўзбекистон Республикасининг “Фермер хўжаликлари тўғрисида”ги Қонунига кўра, фермер хўжаликлари алоҳида хўжалик юритувчи субъект, яъни деҳқон хўжалигидан фарқли улароқ, ўзига узоқ муддатли (10-50 йилгача) ижарага олинган ерда қишлоқ хўжалиги товар маҳсулотини ишлаб чиқаришга ва аъзоларнинг биргаликдаги фаолиятига асосланган ҳуқуқий шахс мақомига эга (ўзининг низомига, штампига, муҳрига эга ва ўзи судларда даъвогар сифатида қатнашиш ҳуқуқига эга) мустақил хўжалик сифатида ташкил этила бошланди.

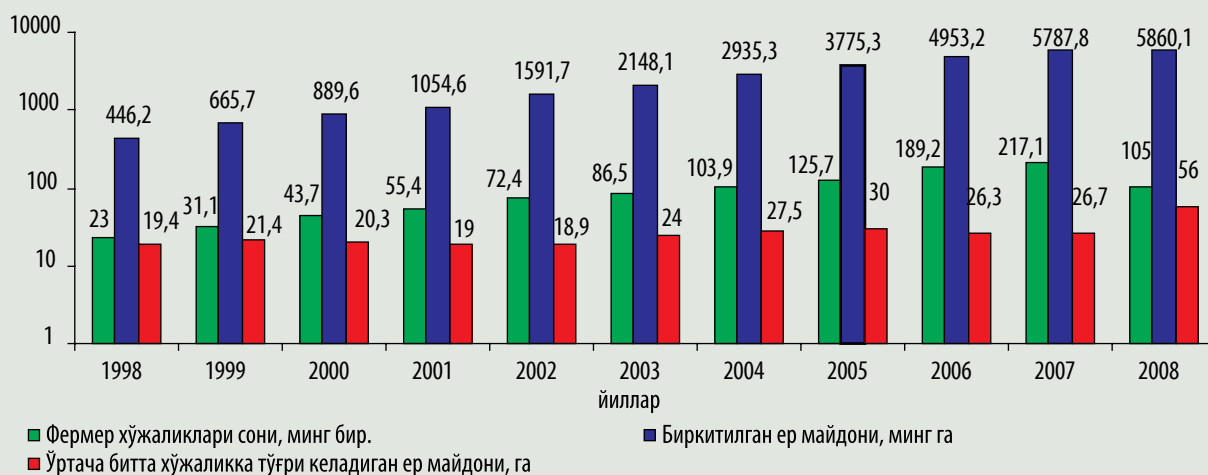
ри етишмайдиган хўжаликларда ва янги суғориладиган ерларда, ҳамда зарар билан ишлаётган ва паст рентабелли совхоз ва бошқа қишлоқ хўжалиги корхоналари негизида ташкил топа бошлади. Деҳқон (фермер) хўжалигини юритиш учун айрим шахсларга, улар хоҳишига кўра, 10 йилдан кам бўлмаган муддатга умрбод мерос қолдириш ҳуқуқи билан эгалик қилиш, фойдаланиш ва ижарага ер олиш имконияти яратиб берилди.

Эришилган натижалар таҳлили ва қонунчиликни такмиллаштириш заруриятидан келиб чиқиб 1998 йилда қабул қилинган Ўзбекистон Республикасининг “Фермер хўжаликлари тўғрисида”ги Қонунига

Яна битта ютуқ томони шунда бўлдики, фермерлар эндиликда банкдан кредит олиш учун ўз мол-мулкни ҳамда ер участкасини ижарага олиш ҳуқуқини гаровга қўйиши мумкин. Бу дастлаб фермер хўжалиги фаолиятини юритиш учун маблағи кам ёки ушбу маблағ мавжуд бўлмаган ҳолатда аҳоли учун хўжалик юритишда манфаатдорликни таъминлаб беради.

Аграр соҳадаги институционал ўзгаришлар ҳамда фермерлиқни устувор ривожлантиришни ва унинг қишлоқ хўжалигида тутган мавқеини тобора ошириш мақсадида 2004 йилда фермер хўжаликлари тўғрисида янги таҳрирдаги қонун қабул қилинди. Бу қонун чиққандан

1-расм. 1998-2008 йилларда фермер хўжаликлари сони ва уларга биркирилган ер майдони ўзгариши



Манба: Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси маълумотлари.

кейин фермер хўжаликлариغا захира, юридик ва жисмоний шахсларга берилмаган, қишлоқ хўжалигига мўлжалланган, қайта ташкил этилаётган ва тугатилаётган қишлоқ хўжалиги кооперативларининг (ширкат хўжаликларининг) ҳамда бошқа қишлоқ хўжалиги корхоналари, муассасалари ва ташкилотларининг ер участкалари бера бошланди. Умуман 1998 йилда қабул қилинган қонунга нисбатан такомиллашган ушбу ҳужжатга кўра, фермер хўжаликлариغا ер майдони 30 йилдан кам бўлмаган муддат билан ижарага берилади (олдингисида 10 йилдан кам бўлмаган муддат белгиланган); фермер хўжаликлариغا берилган ер майдони энди бўлиниш мумкин, агар бўлиш вақтида ер участкаси энг кам ўлчамлардан кам бўлмаса; ер участкасига ижара ҳуқуқи ва ижара шартномасини янги муддатга узайтириш (муддатини чўзиш) ҳуқуқи мерос бўйича авлоддан-авлодга ўтади; ер участкаларидан фойдаланганлик учун тўланадиган ҳақ ягона ер солиғи тариқасида ундирилади; фермер хўжалиги тегишли лойиҳада назарда тутилган ерни ўз ҳисобидан ўзлаштираётган даврда ва ер ўзлаштириб бўлинганидан кейин беш йил давомида мазкур ўзлаштирилган ер учун ягона ер солиғи тўлашдан озод қилинади; фермер хўжалигининг фойдаси солиқлар, йиғимлар ва бошқа маж-

бурий тўловлар тўланганидан кейин фермер хўжалиги бошлиғининг тасарруфига ўтади ва унга солиқ солинмайди ва ҳоказолар.

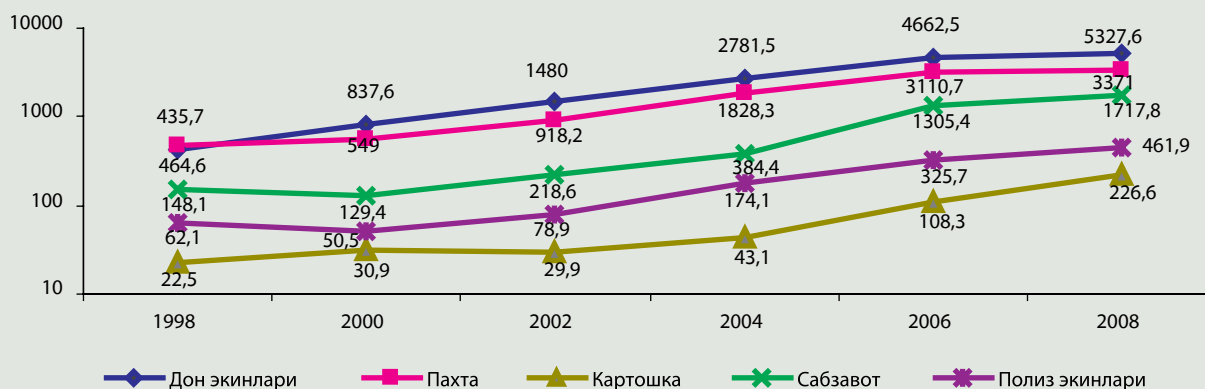
Шуни айтиш жоизки, охириги йилларда республикамизда бозор шароитига тез мослаша оладиган самарали ва ҳақиқий мулкдорларга айланган фермер хўжаликлари фаолиятини ривожлантиришда нафақат юқорида зикр этилган қонунлар, балки бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатлар ҳам муҳим омил бўлди. Хусусан, 1999-2007 йиллар давомида қабул қилинган Ўзбекистон Республикаси Президенти фармонлари, фармойишлари, қарорлари, Вазирлар Маҳкамаси қарорлари қишлоқ хўжалигида ишлаб чиқаришни янги поғонага кўтариш, қишлоқда иқтисодий муносабатларни такомиллаштириш, реал мулкдорлар қатламини кенгайтириш, зарар кўриб ишлаётган, паст рентабелли ва истикболсиз қишлоқ хўжалиги корхоналарини тугатиш ва улар ўрнига ҳақиқий ер эгасига айланган фермер хўжаликларини ташкил этиш, фермер хўжаликларининг иқтисодий-молиявий аҳволини яхшилаш, ҳуқуқий шарт-шароитлар ва кафолатларни яратиш ва фаолият самарадорлигини оширувчи бошқа механизмлар ва чора-тадбирларни амалга ошириш имконини берди.

Шунингдек, республикада мавжуд фермер хўжаликлари ихтиёрида бўлган ер майдонларидан

яхлит контурларда ягона тартибда мақсадли ва самарали фойдаланишни таъминлаш, агротехник тадбирларини амалга оширишда сув ресурсларидан ва қишлоқ хўжалик техникаларидан унумли фойдаланиш, уларнинг самарадорлигини ошириш ҳисобига фермер хўжаликлари даромадини кўпайтириш, сув ва бошқа моддий ресурсларни тежайдиган янги агротехнологияларни жорий этишга қулай шароит яратиш, йириклаштирилган фермер хўжаликларини комплекс механизациялашга молиявий имкониятларни кенгайтириш, зарар билан ишлаётган ва ўзини оқламаётган кичик ҳажмдаги фермер хўжаликларининг фаолиятига қонунан барҳам бериш каби бошқа кенг қамровли вазифаларнинг бажарилгани натижасида фермер хўжаликлари учун ажратилган ер майдонлари бугунги кунда пахтачилик ва ғаллачиликда ўртача 37 гектардан 93,7 гектаргача кўпайди ёки 2,5 баробардан зиёд ошди. Бу кўрсаткич сабзавотчиликда – 10 гектардан 24,7 гектаргача ёки 2,5 баробар, чорвачиликда эса 154 гектардан 164,5 гектаргача кўпайди².

Шуни мамнуният билан айтиш керакки, фермер хўжаликлари, айниқса, 1998-2008 йиллар мобайнида тез суръат билан ривож топди. Мисол учун 1998 йилда юртимизда 23 минг фермер хўжалиги фаолият кўрсатган бўлса, 2008 йил охирига

2-расм. Фермер хўжаликларида асосий қишлоқ хўжалиги маҳсулотларини ишлаб чиқариш динамикаси, минг тонна



Манба: Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси маълумотлари.

келиб уларнинг сони 105 мингтани ташкил этди ва 2007 йилга нисбатан уларнинг сони 112,1 мингтага камайган бўлсада, аммо бу иқтисодий ўсишга таъсир қилмаган. Чунки фермерларга илгаригидан анча кўпроқ ер майдони ажратилган. Хусусан, 2009 йил бошида фермер хўжаликларига ажратилган ер майдони 5860,1 минг гектарни (яъни, ўртача битта фермер хўжалигига тўғри келадиган ер майдони 56 гектарни) ташкил этди, 1998 йилда бу кўрсаткич мос равишда 446,2 минг гектар ва 2,4 гектарга тенг эди (1-расм).

Фермер хўжаликларида қишлоқ хўжалиги экинларини етиштириш учун ажратилган ер майдони кўпайиши билан бирга уларнинг ялпи ҳосили ҳам ўсиб борганлигини кузатишимиз мумкин (2-расм).

Статистик маълумотларга қараганда 1998 йилда фермер хўжаликлари томонидан 464,6 минг тонна пахта, 435,7 минг тонна дон экинлари, 148,1 минг тонна сабзавот, 62,1 минг тонна полиз экинлари ва 22,5 минг тонна картошка ишлаб чиқарилган. 2008 йилда эса ялпи ҳосили пахтада 3371 минг тонна, дон экинларида 5327,6 минг тонна, сабзавотда 1717,8 минг тонна, полиз экинларида 461,9 минг тонна ва картошкада 226,6 минг тоннани ташкил этган. Маълумки, аҳолини зарур озиқ-овқат маҳсулотлари (гўшт, сут, тухум ва ҳоказо) билан таъминлашда чорвачилик соҳасининг тутган ўрни беқиёсдир. Шу сабабли чорвачилик

маҳсулотларини кўпайтириш ҳам долзарб муаммо бўлиб қолмоқда.

3-расмда келтирилган маълумотларга кўра фермер хўжаликларининг асосий чорвачилик маҳсулотларини етиштириш бўйича кўрсаткичлари ўсиб бораётганлигини кузатиш мумкин. Масалан, 2008 йилда чорвачилик маҳсулоти ишлаб чиқариш ҳажми 1998 йил ҳажмидан анча юқори бўлган, яъни гўшт ва сут ишлаб чиқариш 3 баробарга, тухум – 19,9 баробарга, жун – 8,1 баробарга ва қорақўл – 5,5 баробарга ошган.

Кўриниб турибдики, қишлоқда фермер хўжаликлари фаолиятини бошқариш механизмлари такомиллаштирилгани, бунинг учун зарур шарт-шароит ва кафолатлар яратилгани натижасида қишлоқ хўжалиги маҳсулотлари ва хом ашё ишлаб чиқариш ҳажми анчага ошган. Бу эса қишлоқ хўжалигида олиб борилаётган ислохотларнинг чуқурлашувига ижобий таъсир этмоқда.

Олиб борилган аграрислохотлар натижасида 2,1 мингдан ортиқ қишлоқ хўжалиги корхоналари (ширкат хўжаликлари) тугатилиб, улар ўрнига 159 мингга яқин фермер хўжаликлари ташкил этилди ҳамда уларга хизмат кўрсатувчи 8 мингдан зиёд инфратузилма объектлари барпо этилди. Ҳозирда “Қишлоқда бозор инфратузилмаси амалда янгидан барпо этилди, қишлоқ хўжалигида ишлаб чиқаришни ташкил этиш ва рағбатлантириш, соҳани бошқариш принциплари ва тизими сифат жиҳатдан мутлақо янгича та-

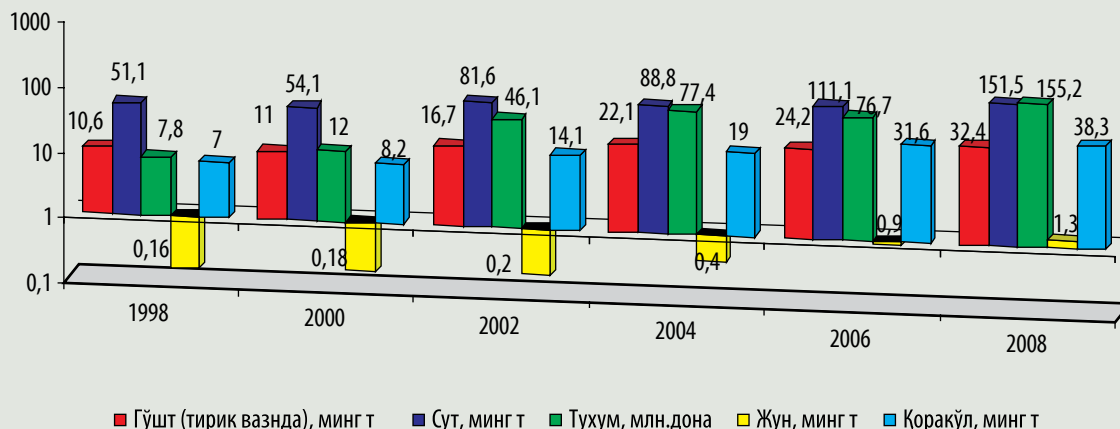
мойиллар асосида йўлга қўйилган”³.

Аммо шунга қарамай бу соҳада ҳанузгача муаммолар учраб турибди. “Айни пайтда қишлоқ аҳолисида кўрсатилаётган хизматлар ҳажми йилдан-йилга ўсиб бораётганига қарамай, ҳали бери паст даражада – бор-йўғи 26,8 фоиз бўлиб қолаётганига алоҳида эътибор қаратиш лозим. Айтиш керакки, аҳолига хизмат кўрсатиш сифати ҳам талаб даражасида эмас”⁴.

Бунинг сабаблари муайян инфратузилма объектини ташкил этишда масъул ташкилот томонидан катта маблағ сарфланиши, аксарият ҳолатда инфратузилмалар узок масофада жойлашгани (асосан туман ва вилоят марказларида), буюртмачилар (фермерлар) ва моддий-техника воситаларини етказиб берувчи шохобчалари ўртасида ҳисоб-китоб механизмлари такомиллашмаганлиги ҳамда тузилган шартномаларнинг бажарилмаслиги ва ҳ.к. Бу нафақат фермер хўжаликлари фаолиятига салбий таъсир кўрсатади, балки ташкил этилаётган инфратузилма объектларининг хизмат кўрсатиш ҳажми ва сифатини пасайтиради.

Юқорида келтирилган муаммони ҳал этиш мақсадида Президентимиз ташаббуси билан қабул қилинган “Қишлоқ тараққиёти ва фаровонлиги” дастури доирасида қишлоқда хизмат кўрсатиш ва сервис соҳасини, янги сифат даражасига кўтаришга 32,9 млрд. сўм ва 5 млн. доллар сарфлаш режалаштирилган, жумладан:

3-расм. Фермер хўжаликларида чорвачилик маҳсулотларининг асосий турларини ишлаб чиқариш динамикаси



Манба: Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси маълумотлари.

– 2009 йилда 452 та чакана савдо, 126 та овқатланиш, 1856 та маиший хизмат кўрсатиш объектлари, қурилиш ҳисобидан 140 мингта янги иш ўринларини яратиш;

– 2009-2015 йилларда аҳолиси 500 кишидан ортиқ ҳар бир қишлоқ аҳоли пунктида камида биттадан мини-банк ташкил этишга эришиш;

– аҳолиси 5 мингдан ортиқ аҳоли пунктларида ахборот-ресурс марказларини очиш (электрон библиотека фонди, “ZiyoNet” тармоғи ва бошқа видеопроекцион аппаратлар). Бунда 1 та ахборот-ресурс марказига – 200 млн. сўм сарфланади.

– ижтимоий объектларни телефонлаштириш (3363 та мактаб, 2388 мактабгача тарбия объектларини, 1249 та врачлик пунктлари, 93 та коллеж, 70 та касалхона), почта хизматини ривожлантириш.

Шунингдек, фермер хўжаликларини қўллаб-қувватлаш, уларнинг моддий-техника базасини мустаҳкамлаш, янги имтиёзлар бериш, манфаатларини ишончли ҳимоя қилиш мақсадида:

– фермер хўжаликларини инвестициялар жалб этиш, маҳсулотларни қайта ишлаш ва замонавий минитехнологиялар олиб кириш ва янги иш ўринлари барпо этиш бўйича қўллаб-қувватлаш чора-тадбирлари тизимини ишлаб чиқиш;

– “Қишлоқ жойларида ишбилармонлик ва тадбиркорлик фаолиятини рағбатлантиришга оид қўшимча чора-тадбирлар тўғриси-

да”ги Вазирлар Маҳкамаси қарори лойиҳасини тайёрлаш;

– фермерларга хизмат кўрсатиш тизимини такомиллаштириш ва бошқа чора-тадбирлар амалга оширилиши белгиланган.

Бу тадбирларга барча манбалардан 22,0 млрд. сўм сарфлаш режалаштирилган.

Шу билан бирга, бизнинг фикримизча, фермер хўжаликларининг барқарорлиги, уларнинг самарадорлигини ошириш ҳамда уларга хизмат кўрсатадиган бозор инфратузилмаси ўртасидаги муносабатларни такомиллаштириш, кўрсатилаётган хизмат сифатини ва ҳажмини ошириш учун қуйидагиларга эътиборни қаратиш лозим:

биринчидан, фермерларнинг молия ресурсларини кўпайтириш, молиялаштириш механизмни такомиллаштириш, яъни фермерларнинг тўлов қобилиятини, уларга хизмат кўрсатадиган муассасаларнинг хизмат кўрсатиш сифатини ошириш ва уларни ривожлантириш;

иккинчидан, қишлоқда бозор инфратузилмаларини давлат томонидан бошқаришни такомиллаштириш, яъни бозор механизмларини қўллаш ва уларнинг фаолиятини бошқариш бўйича қонунчилик базасини такомиллаштириш;

учинчидан, инфратузилма ташкилотларига кадрларни тайёрлаш ва уларнинг касбий тайёргарлик даражасини ошириш ҳамда техник сервисни ривожлантиришнинг за-

монавий техник ва иқтисодий сиёсатини шакллантириш ва бошқалар.

Ўйлаймизки, ушбу йўналишда олиб бориладиган ишлар фермер хўжаликларининг барқарорлигини, энг муҳими, уларнинг самарадорлигини янада ошириш, қишлоқда турмуш даражасини юксалтириш, хизмат кўрсатиш ва сервис кўламини кенгайтириш, ижтимоий соҳа ва ишлаб чиқариш инфратузилмасини ривожлантиришни жадаллаштиришда муҳим омил бўлади.

Рустамжон ТОШМАТОВ,
Тошкент Давлат иқтисодий
университети қошидаги
Институционал ва
иқтисодий тадқиқотлар
маркази катта илмий ходими.

¹ И.Каримов. Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози, Ўзбекистон шароитида уни бартараф этишнинг йўллари ва чоралари. Т.: Ўзбекистон, 2009. – 21-22 бетлар.

² И.Каримов. Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози, Ўзбекистон шароитида уни бартараф этишнинг йўллари ва чоралари. Т.: Ўзбекистон, 2009. – 23 бет.

³ И.Каримов. 2007 йилда мамлакатни ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш якунлари ва 2008 йилда иқтисодий ислохотларни чуқурлаштиришнинг энг муҳим устувор йўналишлари. Халқ сўзи, 9 февраль, 2008 й.

⁴ И.Каримов. Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози, Ўзбекистон шароитида уни бартараф этишнинг йўллари ва чоралари. Т.: Ўзбекистон, 2009. – 25-26 бетлар.

Глобал инқироз шароитида инвестицион имкониятларни ошириш ва унда инвестиция фондларининг ўрни

Глобал молиявий-иқтисодий инқироз шароитида барқарор иқтисодий ўсишни таъминлаш ўта долзарб масалага айланади. Чунки молия бозоридаги танглик инвесторларнинг молиявий активларга инвестициялари борасидаги қарорларига салбий таъсир кўрсатади. Аҳоли жамғармаларининг инвестицияларга айланиш механизми самарали ишлай олмайди. Бинобарин, глобал тартибсизликлар шароитида ликвидликни таъминлаш қийинлашади ва инвесторлар, шунингдек, уй хўжаликлари жамғармаларини ликвид маблағ ҳолатида сақлашларига тўғри келади. Бироқ инқироздан тез суръатларда чиқиш учун инвестицион жозибадорликнинг қайтиши жуда муҳимдир. Бу борада инвестицион фондларнинг муҳим воситачилик роли мавжуд бўлиб, улар жамғармаларнинг инвестицияларга айланиши жараёнига хизмат қилади.

Маълумки, барқарор иқтисодий ўсишни таъминлаш учун иқтисодиётнинг реал секторини модернизация қилиш, молия секторида тузилмавий ислохотларни чуқурлаштириш муҳим саналади. Бу эса, етарлича инвестицион ресурсларнинг мавжуд бўлишини тақозо этади. Одатда ўтиш иқтисодиёти мамлакатлари инвестицион ресурсларнинг етишмаслиги муаммосига тез-тез дуч келади.

Халқаро тажриба кўрсатишича, инвестицион ресурсларнинг чекланиб қолиши муаммосини қатор йўллар билан ҳал қилиш мумкин: а) жамғариб бориладиган пенсия тизими ресурслари, шунингдек, махсус давлат фондларидаги бюджет ресурсларини инвестиция жараёнларига жалб қилиш; б) хусусий инвестиция банклари ва жамоавий инвестиция фондларини шакллантириш; в) банк тизимига хорижий капитални жалб этиш.

Таъкидлаш жоизки, республика-мизда инвестицион имкониятларни оширишда Ўзбекистон Республикаси Тикланиш ва Тараққиёт фондининг ташкил этилиши муҳим ўрин тутди. 2006 йилда ташкил топган мазкур Фонднинг низом жамғармаси ҳозирги кунда 3,2 млрд. АҚШ долларида ортади ва яқин истиқболда унинг активларини

5 млрд. АҚШ долларида етказиш кўзда тутилмоқда. Ўтган икки йил мобайнида ўнлаб йирик саноат ва инфратузилма иншоотларини молиялаштириш учун Фонд томонидан 550 млн. АҚШ долларида зиёд миқдорда кредитлар ажратилган¹.

Бундан ташқари, Ўзбекистонда инвестицион ресурслар етишмаслиги муаммосини хорижий капи-

имкониятларни оширишда тижорат банкларининг ролини ошириш билан боғлиқ муаммолар сақланиб қолаётганлигидан далолат беради.

Шу билан бирга, инвестицион ресурслар етишмаслигини бартираф этишнинг муҳим йўли бўлган жамоавий инвестиция фондларини шакллантириш ва ривожлантириш имкониятидан республика-мизда тўлиқ фойдаланилмаётганлигини таъкидлаш лозим.

Маълумки, инвестиция фондлари молия бозоридаги муҳим молиявий воситачилардан бўлиб, кўп сонли инвесторларнинг молиявий ресурсларини, уларга қатъий белгиланган даромадни кафолатламаган ҳолда жалб этади ва жамланган ресурсларни фонд мулкни кўпайтириш мақсадида қимматли қоғозлар ва фонд қоидаларида кўзда тутилган бошқа активларга жойлаштиради. Активларнинг турларига кўра, инвестиция фондлари қимматли қоғозлар, кўчмас мулк ва махсус молиявий во-

Республика-мизда инвестицион имкониятларни оширишда Ўзбекистон Республикаси Тикланиш ва Тараққиёт фондининг ташкил этилиши муҳим ўрин тутди. 2006 йилда ташкил топган мазкур Фонднинг низом жамғармаси ҳозирги кунда 3,2 млрд. АҚШ долларида ортади ва яқин истиқболда унинг активларини 5 млрд. АҚШ долларида етказиш кўзда тутилмоқда.

тални банк тизимига жалб этиш орқали ҳал қилиш имкониятларидан ҳам фойдаланилмоқда. Хусусан, Ўзбекистон-Туркия банки, Эрон содирот банкининг Тошкент шаҳридаги шўба банки, Royal bank of Scotland Oz'bekiston MB фаолият юритиб келмоқда. Бироқ тижорат банкларининг асосий капиталга инвестицияларни киритишдаги фаолиятини ижобий баҳолаб бўлмайди. Зеро, 2008 йил якунига кўра, асосий капиталга киритилган жами инвестициялар таркибида банк кредитлар ҳисобидан амалга оширилган инвестицияларнинг салмоғи 5,0 фоизни ташкил қилган². Бу эса, республика-мизда инвестицион фаоллик ва

ситаларга инвестиция қилувчи фондларга ажратилиши мумкин. Аммо инвестиция фондлари таснифида уларнинг очиқ ва ёпиқ инвестиция фондларига ажратилиши муҳим ўрин тутди. Шунга қарамай, кўплаб хорижий тадқиқотларда "mutual funds" атамаси исталган очиқ турдаги инвестиция фондини ифодалаш учун фойдаланилади. Бу атамани АҚШнинг Investment Company Institute ва Европанинг European Funds and Asset Management Association – ўзини-ўзи тартибга солувчи жаҳоннинг йирик инвестиция фондлари ташкилотлари ҳам ҳисоботларида қўллади.

АҚШ фонд бозорида XX аср ўрталарида очикваёпиқинвестиция

1-жадвал. Халқаро инвестиция фондларининг ялпи соф активи динамикаси, млрд. АҚШ доллари⁵

	2005 й.	2006 й.	2007 й.	2008 й.	2008 йилда 2007 йилга нисбатан ўзгариш, фоизда
Бутун дунё	17771,1	21807,5	26129,6	18974,5	-27,4
Америка	9763,9	11469,1	13421,1	10579,4	-21,2
шу жумладан, АҚШ	8904,8	10396,5	11999,5	9601,1	-20,0
Европа	6002,3	7803,9	8934,9	6288,1	-29,6
шу жумладан, Люксембург	1635,8	2188,3	2685,1	1860,8	-30,7
Осиё ва Тинч океани	1939,3	2456,5	3678,4	2037,5	-44,6
Африка	65,6	78,0	95,2	69,4	-27,1

фондларининг активлари миқдори қарийб бир хил эди. Бироқ кейинчалик очиқ инвестицион фондларнинг активлари миқдорида кескин ўсиш тенденцияси кузатилди. Биргина 2004 йилнинг бошларига келиб очиқ инвестицион фондларнинг активлари 7,6 трлн. АҚШ доллари ташкил этгани ҳолда, ёпиқ инвестиция фондларининг активлари бор-йўғи 0,2 трлн. АҚШ долларини ташкил этди. Бу ўринда очиқ инвестицион фондлар муваффақиятини таъминлаган муҳим омил сифатида улар акцияларининг юқори ликвидликка эга эканлигини эътироф этиш лозим.

Турли шаклдаги инвестиция фондлари инвесторларнинг сезиларли даражада юқори бўлмаган жамғармаларини ҳам инвестицион жараёнга жалб қиладилар. Масалан, АҚШ уй хўжаликларининг 60 фоизидан ортиғи инвестиция фондларида иштирок этади. АҚШ инвестиция фондларининг ялпи фонд активлари таркибидаги салмоғи эса 50 фоиздан ортади. Инвестиция фондлари активлари миқдорида кўра навбатдаги етакчилар бўлиб, Люксембург, Франция, Япония, Италия ва Буюк Британия давлатлари ҳисобланади³.

Ҳозирги кунда АҚШда барча инвестиция компаниялари АҚШ муниципал қимматли қоғозларининг 33 фоизига эгалик қилгани ҳолда, шундан 30 фоизи бевосита инвестиция фондларига тааллуқлидир.

Тадқиқотлар кўрсатишича, 2008 йилда глобал молиявий инқироз шароитида халқаро инвестиция фондлари⁴ соф активлари 2007 йилга нисбатан кескин пасайган. Хусусан, бутун дунё инвестиция фондлари соф активлари 2007 йил-

га нисбатан 27,4 фоизга камайган. Бунда энг катта пасайиш (44,6 фоиз) Осиё ва Тинч океани давлатлари инвестиция фондлари ҳиссасига тўғри келган (1-жадвал).

Глобал молиявий инқирознинг чуқурлашуви шароитида дунёнинг етакчи фонд биржалари индекслари кескин тушиб, қимматли қоғозлар баҳосида пасайиш тенденцияси мавжуд бўлар экан, бундан инвесторлар ва уй хўжаликларининг ресурсларини жалб қилиш ва уларни асосан қимматли қоғозларга инвестиция қилувчи инвестиция фондлари катта талафот кўриши табиий эди.

Республикаимиз қимматли қоғозлар иккиламчи бозорининг етарли даражада ривожланмаганлиги, аҳолининг қимматли қоғозлар билан операцияларининг сушт ривожланганлиги мамлакатимизда инвестицион фаолликни тиклаш, инвестицион ресурсларни кўпайтириш бўйича имкониятлардан тўла фойдаланилмаётганлигини кўрсатади.

Бу ўринда аҳолини қимматли қоғозлар билан операцияларга фаол жалб этиш муҳим аҳамият касб этади. Аҳолининг қимматли қоғозлар билан операциялари турли кўринишларда:

- брокерлик хизматидан фойдаланиб тўғридан-тўғри иштирок этиш;

- инвестиция ва пенсия фондлари орқали иштирок этиш;

- траст хизматларидан фойдаланиш орқали таъминланиши мумкин.

Бундан кўринадики, республикаимизда аҳоли жамғармаларини инвестицион жараёнларга жалб этишни такомиллаштириш учун инвестицион фондларни ривожлантириш зарур бўлади. Бундан ташқари, инвестиция фондлари ти-

жорат банклари ва шартномавий-жамғарма институтлари (пенсия фондлари ва суғурта компаниялари) учун аҳолининг вақтинча бўш пул маблағларини жалб қилиш бўйича ҳақиқий рақобатчи бўлганлиги учун молиявий воситачиликка бўлган соғлом рақобат муҳити янада яхшиланади ва молиявий хизматлар сифат жиҳатидан янги босқичга чиқади. Аҳолининг замонавий молиявий хизматлар хусусидаги ахборотлар билан таъминланиш даражаси ортади.

Умуман олганда, сўнгги пайтларда молиявий воситачилик ролига бўлган рақобат янада кескин тус олаётган бўлиб, бунда тижорат банкларининг салмоғи пасайиш тенденциясига, инвестицион фондларнинг салмоғи, аксинча, ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, инвестиция фондларининг молия бозори барқарорлигини ошириш, хусусий инвесторлар учун рискни камайтириш, инвестицион маблағларнинг ўсишини таъминлаш, қўйилма қилувчилар даромадларини ошириш, инвестицион қўйилмаларнинг янги шакллари нисбатан талабни оширишга хизмат қилиши билан белгиланади.

Мунира ХОДИЕВА,
Банк-молия академияси
тадқиқотчиси.

¹ И.А. Каримов Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози, Ўзбекистон шароитида уни бартараф этишнинг йўллари ва чоралари. – Т.: “Ўзбекистон” НМИУ, 2009. – 19-20-бетлар.

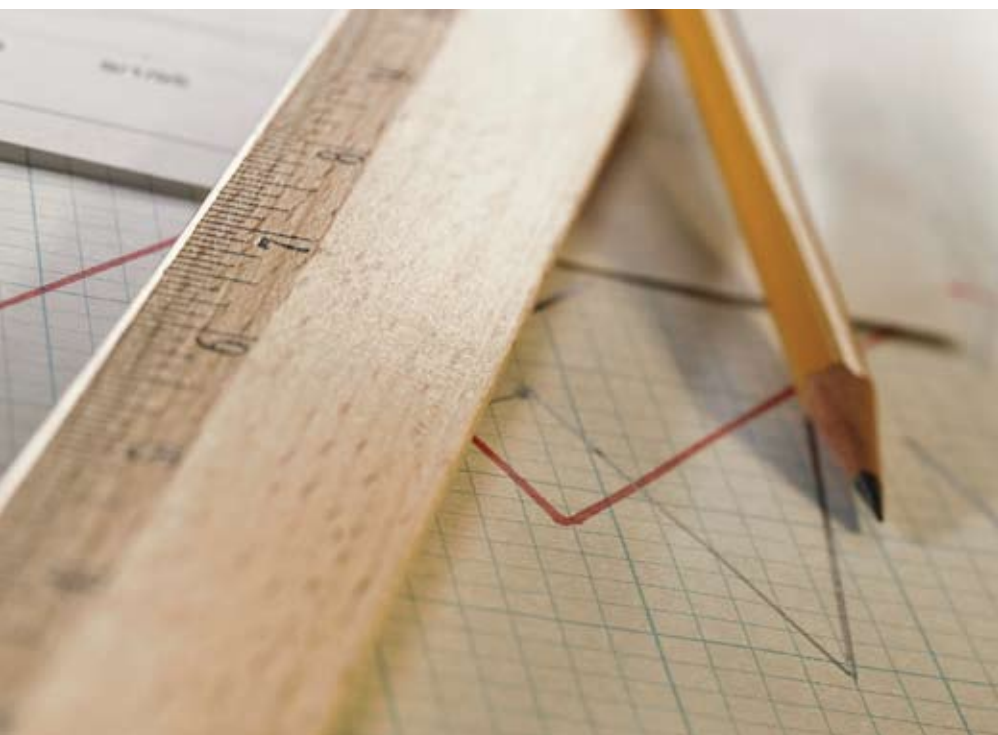
² Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси маълумотлари. Статистическое обозрение Узбекистана. 2008 год. – С.26. – www.stat.uz

³ www.ici.org – Investment Company Institute.

⁴ Бу ерда инвестиция фондлари атамаси ҳисоботдаги ‘mutual funds’ атамаси билан айландир.

⁵ Инвестиция компанияси институтининг 2009 йил ҳисобот маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилди.

Ўзбекистонда макроиқтисодий сиёсатнинг қимматли қоғозлар бозори ривожланишига таъсири: назария ва амалиёт



Замонавий бозор иқтисодиётини молия бозорларисиз, шу жумладан, қимматли қоғозлар бозорисиз тасаввур этиш қийин. Қимматли қоғозлар бозори бир томондан иқтисодиётнинг хўжалик субъектлари учун молиявий таъминланиш манбаи бўлса, иккинчи томондан аҳоли ва корхоналарнинг бўш турган маблағларини иқтисодиётга жалб этувчи, пул маблағларини қайта тақсимловчи механизмдир. Жамғарилган, бўш турган маблағларни акциядорлик жамиятларига ёки давлат бюджетига йўналтирилиши келгусидаги фойдаларни кўзлаб амалга оширилади. Мана шундай вазиятларда мамлакатда пул бойликларини қайта тақсимлайдиган аниқ йўлга қўйилган самарали механизм керак бўлади. Замонавий бозор иқтисодиётида қимматли қоғозлар бозори – иқтисодий муносабатлар иштирокчилари орасида пул воситаларини самарали қайта тақсимловчи механизм вазифасини бажармоқда.

Қимматли қоғозлар бозори молия бозорининг бир қисми бўлиб, ўзида пул маблағлари олди-сотдисини ифода этади. Замонавий бозор иқтисодиётида қимматли қоғозлар бозорининг ўрни у бажарётган қуйидаги функциялар билан аниқланади:

1. Бўш маблағларни инвестиция кўринишида ижтимоий ишлаб чиқаришни ривожлантириш учун

жалб этиш.

2. Молия-кредит системасининг ликвидлигини қўллаб-қувватлаш.

3. Маҳаллий бюджет дефицитларини қоплаш учун маблағларни жалб этиш.

4. Инфляциянинг ўзгариш суръатларига таъсир этиш.

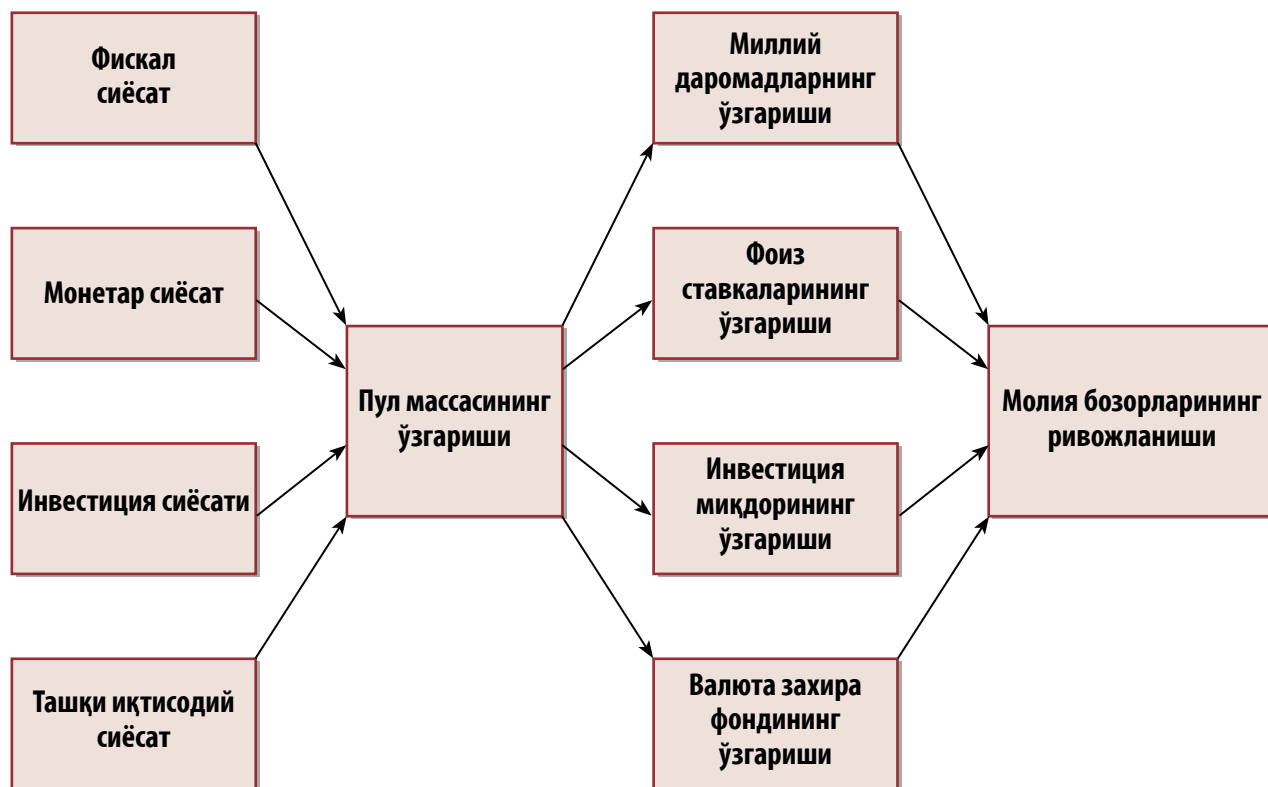
5. Фонд бозори индекслари орқали иқтисодиётнинг ҳолатини баҳолаш.

Молия бозорлари, жумладан, қимматли қоғозлар бозори жамият фаровонлигини оширишга хизмат қилувчи ижтимоий ишлаб чиқаришни ривожлантиришга туртки бўлар экан, демакки, ўтказилаётган макроиқтисодий сиёсат қимматли қоғозлар бозорига ҳам ўз таъсирини ўтказмай қолмайди. Бунда бир жиҳатдан макроиқтисодий сиёсат юритишда фонд бозоридан восита сифатидан фойдаланиши мумкин, иккинчи жиҳатдан эса фонд бозорини ривожлантиришга қаратилган ислохотлар ўтказиши мумкин. Умуман мамлакатда иқтисодиётнинг ҳар қандай сегментининг ривожланишда пул массаси муҳим роль ўйнайди. Молия, шу жумладан фонд бозорининг тараққиёти эса пул массасининг ҳажми ва айланиш тезлигига бевосита боғлиқ. Шундай экан, иқтисодиётда олиб борилётган макроиқтисодий ислохотлар фонд бозорига бевосита таъсир этади.

Макроиқтисодий сиёсат *фискал, монетар, инвестиция, таркибий* ва *ташқи иқтисодий сиёсатларни* ўз ичига қамраб олади. Келинг ушбу сиёсатларни аҳоли фаровонлиги ва молия бозорларига, жумладан қимматли қоғозлар бозори фаолиятига ижобий ва салбий таъсирини кўриб чиқамиз.

Фискал (солиқ-бюджет) сиёсат – давлат даромадлари ва харажатлари доирасидаги ҳаракатлардир. Ҳукумат солиқ ставкалари ва бюджет харажатларини ўзгартириш орқали макроиқтисодий ҳолатга ўз таъсирини ўтказиши мумкин. Давлат ва хўжаликларни боғлаб турувчи бўғин бу бюджетдир, аҳоли ва корхоналардан солиқ кўринишида маблағлар йиғиб олади ва ижтимоий ёрдам ҳамда трансфертлар кўринишида аҳоли ва корхоналарга сарф қилади. Давлат солиқлар ставкаси ва харажатлар миқдори ва таркибини ўзгартириш орқали

1-чизма. Ўзбекистонда макроиқтисодий сиёсатнинг молия бозорлари ривожига таъсир этиш механизми



хўжалик субъектларининг умумий аҳволига икки хил йўл билан таъсир ўтказади.

Биринчиси эгри солиқ ставкаларни ўзгартириш орқали талаб ва таклифга ишлаб чиқарувчи томонидан таъсир ўтказади. Агар ҳукумат корхоналарга эгри солиқлар ва фойдадан солиқларни камайтирса талаб эгри чизиги пастга қараб сурилади ва таклиф ҳамда нарх мутаносиблигини мустаҳкамлайди. Шу билан бирга талаб ошиб, ишлаб чиқариш ва хом ашёга бўлган талаб ҳам ошади, натижада қўшимча маблағ ва иш ўринларига бўлган эҳтиёж вужудга келади. Бу эса иш билан бандлик даражасини ошишига ва хўжалик шароитининг яхшиланишига олиб келади. Агар давлат эгри солиқ юкини оширсан бунинг аксини кўришимиз мумкин.

Иккинчи йўл, аҳолининг даромад солиқларини ўзгартириш орқали талаб ва таклифга истеъмолчи томонидан таъсир ўтказади. Даромад солиқларини қисқартирилиши аҳоли даромадига таъсир кўрсатиб, кўпроқ пул сарфлаш имконини беради. Натижада ички ялпи талаб ошади ва шунга яраша таклиф ҳам

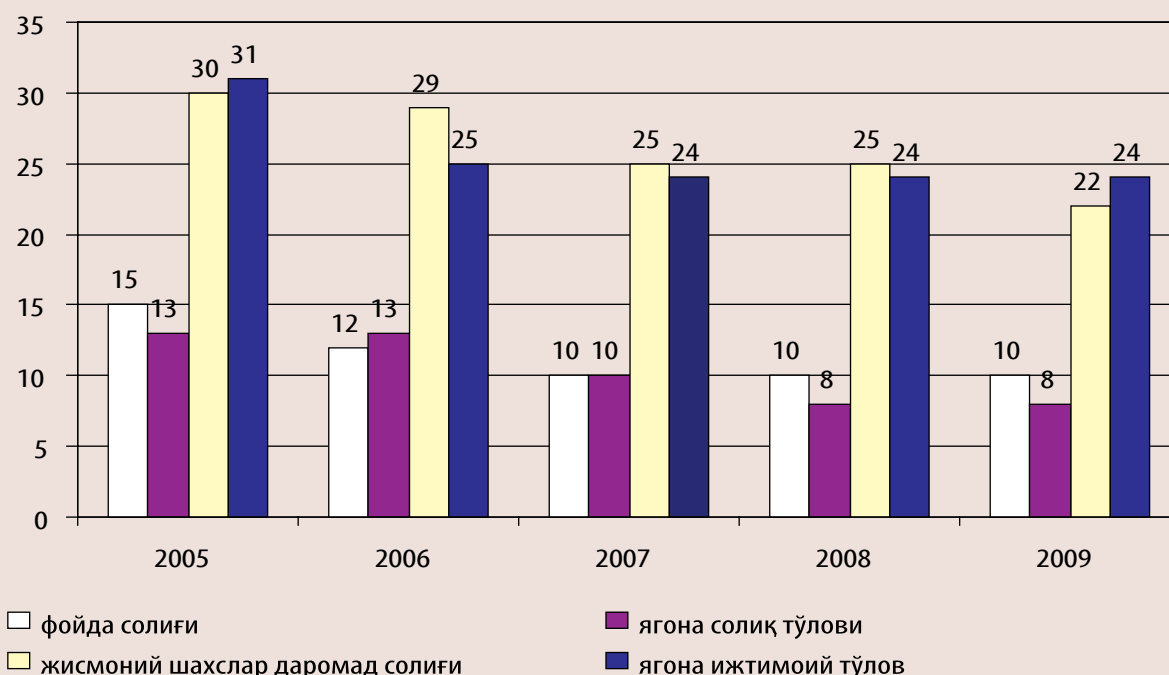
ошиши лозим. Ишлаб чиқарувчилар ўз фаолиятларини кенгайтиришлари учун қўшимча маблағ ва иш ўринларига эҳтиёж сеза бошлашади. Бу эса юқорида кўрганимиз эгри солиқларни камайтириш натижалари билан бир хил.

Ўзбекистон Республикаси ҳукуматининг солиқ сиёсатига назар соладиган бўлсак охириги йилларда солиқ юкининг камайиб бораётганлигини, айрим солиқ турлари бўйича солиқ ставкаларини тушириб борилаётганлигини кузатишимиз мумкин (2-чизма). Бу жараёни бозор иқтисодиётига ўтишнинг ҳозирги босқичида солиқ юкини туширган ҳолда орттирилган маблағларни жаҳон талабларига жавоб берадиган, рақобатбардош маҳсулотлар ишлаб чиқариш йўлида замонавий техник-технологик қуrollанишга, инновацион лойиҳаларни амалга оширишга сарфлаш имкониятини яратиш мақсадида изчил олиб борилаётган индустриал сиёсат билан изоҳлаш мумкин.

Давлат харажатларининг ўзгариши жамият бойликларига бўлган талабнинг ўзгаришига олиб келади¹. Масалан, ҳарбий

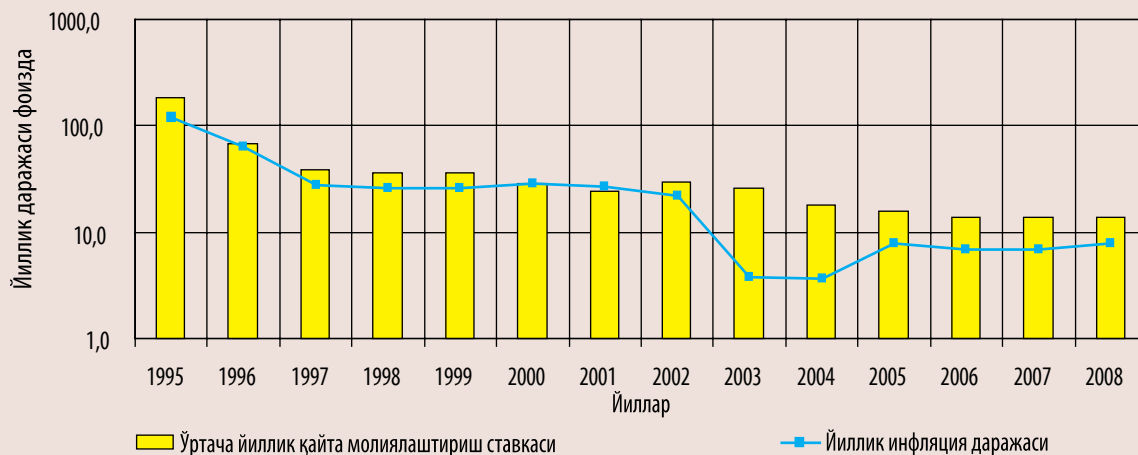
мақсадлардаги харажатларни ошириш хўжалик субъектларига бўлган давлат буюртмаларининг ошишига олиб келиши мумкин, зеро бунда бозорда неъматларга бўлган талаб эгри чизиги ўнга сурилади. Ёки давлат темир йўл қурилишига ва автомобиль йўлларини таъмирлашга кетадиган харажатларни бирданига қисқартирса ушбу тармоқ инфраструктурасига хизмат қилувчи ташкилотларда бўлган иш ҳажмининг пасайишига, натижада иқтисодий ҳолатни ёмонлашувига олиб келиши мумкин. Турғунлик даврида неъматлар бозорида талабни сунъий равишда ошириш учун давлат йўллар қуриш, ҳар хил қурилишлар қилиш ва ободончилик ишларини олиб бориш туфайли бўш иш ўринларини яратиб бюджет харажатларини оширган. Юксалиш даврида эса талабни ушлаб туриш ва кўпайтириш учун ҳам давлат ўз харажатларини кўпайтириб борган. Лекин, давлат бюджети харажатларини ошириш давлат даромадлари билан узвий боғлиқ. Харажатларни даромадлардан кўп бўлиши бюджет камомадини келтириб чиқаради. Даромадларни ҳам ха-

2-чизма. Мамлакатимиздаги айрим солиқ турларининг фоиз ставкалари динамикаси, фоизда



Манба: Ўзбекистон Республикаси солиқ қўмитаси маълумотлари.

3-чизма. Ўзбекистон Республикаси Марказий Банки қайта молиялаштириш ставкаси ва йиллик инфляция даражаси, фоизда



ражатга қараб солиқлар ҳисобига ошириб бориш кутилган самарани бермайди.

Демак давлат камомадини даромадларни ошириш йўли билан амалга ошириб бўлмайди. Камомадни қўшимча пул эмиссияси орқали ёки фонд бозори орқали хазина мажбуриятларини сотиш орқали қоплаш мумкин. Қўшимча пул эмиссияси инфляцияга олиб келиши мумкин, бунда хазина мажбуриятлари операцияси нисбатан маъқул ҳисобланади. Бу эса макроиқтисодий сиёсатнинг бошқа қисми – пул-кредит сиёсати билан боғлиқ.

Давлатнинг пул-кредит (монетар) сиёсати деганда куйидаги воситалар ёрдамида: нақд пул эмиссия қилиш, Марказий банк томонидан қайта молиялаштириш ставкасини ўзгартириш, тижорат банкларнинг мажбурий захиралари миқдорини ўзгартириш, капитал бозорида хазина мажбуриятлари ҳажминини ўзгартириш орқали иқтисодиётда пул массасини назорат қилган ҳолда ҳўжалик ривожига эришиш тушунилади. Ушбу тўртта амалиёт макроиқтисодий ҳолатга ўз таъсирини ўтказмай қолмайди.

Давлат марказий банк назорати

орқали нақд пул эмиссия қилиб пул массасини ўзгартириши мумкин. Масалан, давлат жамоат ишларини молиялаштириш учун, ушбу ишда ишга жалб этилганлар учун маош сифатида нақд пул эмиссия қилиб пул массасини ошириши мумкин. Бунда давлат солиқларни оширмасдан харажатларни оширишга инфляцион йўлсиз эришяпти. Биз юқорида харажатларнинг ошиши нималарга олиб келишини кўриб чиқдик. Келинг энди пул массасини ошиши қандай натижа олиб келишини кўриб чиқамиз.

Биринчидан, кўп пул молия бо-



зорларига, жумладан, банкларга, фонд бозорларига ва бошқа бозорларга йўналади. Табиийки, банкларга бориб тушган пуллар ҳисобига банк кредитлари ҳажми ошади. Натижада қарз мажбуриятлари таклифи эгри чизиги ўнгга сурилади ва фоиз ставкалари тушади. Молия бозорларидаги фоиз ставкаларнинг тушиши корхона ва ташкилотлар учун ўз фаолиятларини кенгайтиришдаги айна муддао бўлади.

Иккинчидан, нархларнинг ошиши кузатилиши мумкин (яъни, инфляция). Агар бу турғунлик давридан сўнг кузатилса, унда бу жонланиш турғунлик даврида тушиб кетган нархларнинг қайта тикланиши бўлади. Лекин ривожланиш даврида жамиятда яратилган барча маҳсулотлар ва хизматларнинг пулдаги қиймати ва пулнинг айланиш тезлигига нисбатан пул массасининг кўп бўлиши инфляцияга олиб келади ва буни олдини олиш керак бўлади.

Қайта молиялаштириш ставкасининг ўзгариши. Қайта молиялаштириш ставкаси Марказий банк томонидан белгиланади. Унинг туширилиши иқтисодиётдаги пул массасининг ошишига олиб келади.

Марказий банк томонидан тижорат банкларига бериладиган кредитларнинг фоиз ставкаларини туширилиши тижорат банкларининг фоиз ставкаларининг тушишига ва бунинг натижасида ялпи кредит ва ялпи инвестициялар ҳажмининг ортишига олиб келади. Бу иқтисодиётда дастлабки ёки кўшимча маблағга эҳтиёжи бўлган корхоналарнинг талабларини қондиради ва янгидан ишлаб чиқариш корхоналарининг вужудга келишига ва янги иш ўринларини пайдо бўлишига сабабчи бўлади. Иккинчи томондан пул массасининг ўсиши ижтимоий ишлаб чиқаришдан илгарилаб кетса бу инфляцияга олиб келиши мумкин. Қайта молиялаштириш ставкасининг оширилиши эса иқтисодиётда пул массасини камайтиришига олиб келади. Бу ўз навбатида инфляцияга қарши курашиш воситаларидан бири саналади.

Ўзбекистонда инфляция даражасининг паст суръатларда ушлаб туришга эришилаётганлиги Марказий банкнинг қайта молиялаштириш ставкасини тушириш имкониятини бермоқда (3-чизма).

Тижорат банклари мажбурий захираларининг ўзгариши ҳам

юқоридаги мисол каби капитал бозорларида кредит таклифларининг ўзгаришига олиб келади. Мажбурий захираларнинг камайтирилиши банкларга кутилмаган вазиятлар учун маблағларни камроқ қолдириб кўпроқ кредит чиқариш имконини беради. Мажбурий захираларнинг ошиши эса кредитлар учун кам маблағ қолишини билдиради. Масалан, мажбурий захиралар меъёри 20 фоиздан 10 фоизга туширилиши банкларда кредит бериш учун кўшимча манба ҳосил бўлади, бу эса капитал бозорида таклиф эгри чизигини ўнгга сурилишига ва фоиз ставкаларини тушишига олиб келади. Фоиз ставкаларини тушиши кредитга бўлган талабни ошишига олиб келади. Бу жамиятда жонланишга сабабчи бўлади. Бироқ мажбурий захира меъёрини камайтирилиши тижорат банкларининг тўлов қобилияти даражасига салбий таъсир этади. Нақд пул ёки нақдсиз кўринишда бўлишидан қатъи назар банкларнинг мажбурий захираларининг камайтириши ҳисобига пул массасининг ортиши инфляцияга олиб келади. Шунинг учун давлат ҳар вақт мажбурий захираларни бир

4-чизма. Ўзбекистонда сўмдаги депозитлар учун мажбурий захира нормалари ва монетизация даражаси



Манба: Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари.

5-чизма. 2000-2008 йилларда қимматли қоғозлар бозорининг савдо айланмаси, млрд. сўм



Манба: Ўзбекистон Республикаси Давлат мулки қўмитаси қошидаги “Қимматли қоғозлар бозори фаолиятини мувофиқлаштириш ва назорат қилиш маркази” маълумотлари.

меъёрда ушлаб туради.

Сўнги йилларда мамлакатимизда пул массаси борасида олиб борилаётган сиёсат ва инфляцияни бир меъёрда ушлаб турилиши натижасида тижорат банклари мажбурий захира нормалари миқдорини тушириб борилаётганлигини кўришимиз мумкин. Ҳам Марказий банкнинг қайта молиялаштириш ставкасини, ҳам мажбурий захира нормалари миқдорининг туширилиши иқтисодиётимизда монетизация коэффициентининг ортишига

олиб келди (4-чизма).

Мамлакатимизда пул массасининг ортиши иқтисодиётимизда, шу жумладан қимматли қоғозлар бозорида сезиларли даражадаги жонланишни келтириб чиқарди (5-чизма).

Давлат бюджет камомadini қоплаш ва капиталга бўлган талабни кучайтириш мақсадида фоиз ставкаларини тушириш учун капитал бозорида **ҳазина мажбуриятлари миқдорини ўзгартиради**. Бу жараён қисқа муддатли давлат облигациялари, ўрта муддатли давлат

ҳазина мажбуриятлари, шунингдек, марказий банк облигацияларини чиқариб молия бозорларида сотиш ва сотиб олиш (сўндириш) орқали амалга оширилади. Ҳукумат ушбу қимматли қоғозлар фоиз ставкалари орқали молия бозорларидаги фоиз ставкаларига таъсир ўтказиши мумкин. Давлат мажбуриятларини сотиш орқали иқтисодиётда пул массасини камайтириши мумкин. Уларни сотиб олиб (сўндириб) эса пул массасини оширишга ҳаракат қилади. Давлат капитал бозоридан

олган қарзларни бюджет камомадини қоплашдан ташқари ҳар хил турдаги молиявий мажбуриятларини бажаришга ва инвестицион лойиҳаларни молиялаштиришга сарфлаши мумкин.

Давлатнинг **инвестиция сиёсати** иш билан бандлик даражасини ошириш билан ялпи талабни рағбатлантиради ва ижтимоий ишлаб чиқаришни кенгайтиради. Иқтисодий таълимотлар тарихида инвестициялар барча иқтисодий мактаблар томонидан иқтисодий ўсиш ва миллий даромадларни оширишда фақат ижобий роль ўйнаши ҳақида фикр билдирилган. Ҳозирда мамлакатимизда фаол инвестицион сиёсатолибборилмоқда. Ўзбекистон иқтисодиётига жалб этилаётган инвестициялар миқдорининг ўсиб бораётганлиги мамлакатимизда қулай инвестицион муҳитнинг яратилганлиги билан изоҳлаш мумкин. Бу борада Президент И.Каримов шундай дейди: “2008 йилда иқтисодиётни ривожлантириш учун барча молиявий манбалар ҳисобидан 6,4 миллиард АҚШ доллари миқдорида инвестиция жалб этилди. Бу 2007 йил билан таққосланганда, 28,3 фоизга кўп бўлиб, ялпи ички маҳсулотга нисбатан инвестициялар ҳажми 23 фоизни ташкил этди. Ўзлаштирилган барча инвестицияларнинг 50 фоизга яқини ишлаб чиқаришни модернизация қилиш ва техник қайта жиҳозлашга йўналтирилганини таъкидлаш даркор. Кейинги йилларда Ўзбекистон иқтисодиётига киритилаётган хорижий инвестициялар ҳажмининг изчил ва барқарор ўсиб бораётгани эътиборга сазовордир. 2008 йилда 1 миллиард 700 миллион АҚШ доллари миқдоридаги хорижий инвестициялар ўзлаштирилди. Бу 2007 йилдагига нисбатан 45 фоиз кўп демакдир. Энг муҳими, хорижий инвестицияларнинг 74 фоизини тўғридан-тўғри инвестициялар ташкил этди”².

Юқоридаги фикрлардан кўришиб турибдики, замонавий макроиқтисодий сиёсатнинг диққат марказида пул массаси муаммоси туради. Пул массаси иқтисодиётда, шу жумладан, қимматли қоғозлар бозорининг ривожланишида муҳим

аҳамият касб этади. Иқтисодиётда ортиқча пул бўлмаса (яъни, пул массаси кичик ҳажмда бўлса) жамғарма ҳам инвестиция ҳам бўлмайди. Пул массасининг кўплиги истеъмолга бўлган хоҳишнинг ортиши билан бирга жамғармага бўлган эҳтиёжнинг ортишига олиб келади. Инвестиция ёки нақд пул жамғаришга бўлган хоҳиш фоиз ставкаларига боғлиқ. Агар фоиз ставкалари тушиб кетса қимматли қоғозлар бозорида савдолар юришади. Чунки уйда қадрсиз нақд пул сақлагандан кўра акция сотиб олган маъқул ҳисобланади. Бунинг устига фоиз ставкалари тушганда ишлаб чиқариш ривожланиб даромад олиш, шунингдек дивиденд олиш бирмунча кўпаяди.

Макроиқтисодий сиёсат ва қимматли қоғозлар бозори ривожининг ўзаро боғлиқлиги борасидаги таҳлиллар асосида қуйидаги илмий хулосалар қилиш мумкин:

1. Ўзбекистонда таркибий иқтисодий ўзгаришларнинг чуқурлашuvi ва замонавий қимматли қоғозлар бозорини шакллантириш бир қатор шарт-шароитларни ўз ичига қамраб олади. Уларнинг энг асосийлари макро ва микроиқтисодий ислохотлар орқали самарали қимматли қоғозлар бозорини вужудга келтириш ёрдамида ижтимоий ишлаб чиқаришни қайта таркибий янгилаш ва аҳоли турмуш даражасини кўтаришга хизмат қилувчи инвестицион ресурсларни жалб этиш ҳисобланади.

2. Ўзбекистонда қимматли қоғозлар бозорини ҳар томонлама ривожлантириш ва мустақкам оёққа туриши учун таъсир этадиган барча омилларни шартли равишда макроиқтисодий ва микроиқтисодий омилларга бўлиш мумкин. Макроиқтисодий омилларга қуйидагиларни киритиш мумкин: миллий иқтисодиётнинг жорий иқтисодий ривожланиш цикли; республикада ўрнатилган молиявий муносабатлар тизими; давлатнинг олиб бораётган инвестицион сиёсатининг йўналиши ва таркиби; иқтисодий конъюнктура ва тадбиркорлик учун яратилган шарт-шароитларнинг умумий ҳолати; миллий валютани барқарорлигини

таъминлашга ва ликвидлик даражасини оширишга қаратилган сиёсатининг дастаклари; инфляция даражасини паст кўрсаткичларда ушлаб туриш механизми. Микроиқтисодий омилларга қуйидагилар киради: корпоратив қимматли қоғозлар бозори иштирокчиларининг молиявий имкониятлари; фонд бозорида иштирок этаётган молиявий инструментларнинг даромадлилик ва ликвидлик даражаси; эмитентлари ва умуман қимматли қоғозлар бозори тўғрисидаги маълумотларнинг ошкоралик даражаси; миллий қимматли қоғозлар бозорининг турли сегментларини монополаштирилганлик даражаси; фонд бозори инфраструктурасини ташкил қилувчи молиявий институтлар кўрсатаётган хизматларнинг сифати ва қулайлиги; аҳолининг инвестицион маданияти ва турли мулкдорлар манфаатларини акциядорлик жамиятлари сифатида уйғунлашув даражаси.

3. Қимматли қоғозлар бозорининг ривожланиши иқтисодиётдаги пул массаси билан тўғри пропорционал. Иқтисодиётда қанча ортиқча пул бўлса у муомаладан ортиб бошқа соҳаларга, масалан молия бозорига кўчади. Аслида ортиқча бўлмаса, яъни жисмоний шахсларда кундалик харидлар ва ҳар хил воқеликлар учун жамғармалардан, юридик шахсларда мажбурий сарфлардан ташқари ортиқча пул бўлмаса қандай қилиб қимматли қоғозларга инвестиция қилиши мумкин. Амалга оширилган тадқиқотлар натижасидан шу нарсга маълум бўлдики, мамлакатимизда монетизация даражасининг ортиши ва банклар ҳамда акциядорлик жамиятларининг низом жамғармаларини кўпайтирилиши фонд бозорида жонланишни келтириб чиқарди.

Хуршид АКРАМОВ,
Ўзбекистон Республикаси
Банк-молия академияси
аспиранти.

¹ Сторчевой М. А. Основы экономики. СПб, Экономическая школа, 1999., - 432 с.

² И.Каримов. Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози, Ўзбекистон шароитида уни бартараф этишни йўллари ва чоралари. Т.: “Ўзбекистон”. 2009.15-б.

Биржа Эксперт

ВНИМАНИЮ РУКОВОДИТЕЛЕЙ, ЭКОНОМИСТОВ, ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ И МОЛОДЫХ УЧЁНЫХ

С января 2008 года начался выпуск экономического научно-популярного ежемесячного журнала «Биржа-Эксперт» – приложения к республиканской экономической газете «Биржа».

Подпишитесь на журнал «Биржа-Эксперт» и Вы станете обладателем достоверного источника экспертной информации.

На журнал можно подписаться через отделения ОАО «Узбекистон почтаси», АК «Matbuot tarqatuvchi» и другие подписные агентства.

Также Вы можете оформить прямой договор с ООО Издательский дом «Биржа». Подписной индекс – 1169.

Дополнительная информация по телефонам: (99871) 259-21-85, 259-22-06.

Опыт развития рынка ценных бумаг Китая и его использование в Узбекистане



В период с 1 по 15 августа 2009 года делегация из 23 магистрантов и 2 преподавателей Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан прошла стажировку в университете города Шанхая. В процессе двухнедельного учебного семинара его участникам были прочитаны лекции и проведены выездные занятия на крупнейших предприятиях и в финансовых институтах этого крупнейшего финансового центра КНР.

Впечатлениями, полученными от проведенной поездки, на страницах нашего журнала делится кандидат экономических наук Валентин Котов – заведующий кафедрой «Рынок ценных бумаг и биржевое дело» Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

Развитие рынка ценных бумаг Китая следует рассматривать как результат успешной тридцатилетней реализации китайской модели экономических преобразований, направленных на формирование цивилизованных методов рыноч-

ного хозяйствования. Уже в 80-х годах прошлого века в целях мобилизации дополнительных финансовых ресурсов Министерство финансов КНР приступило к выпуску государственных казначейских обязательств; одновременно в экс-

периментальном порядке началась эмиссия акций и облигаций государственных предприятий. В 1987 году в стране появились первые брокерские компании по торговле китайскими ценными бумагами, а в конце 1990 года начали функционировать фондовые биржи в Шанхае и Шэньчжэне, ставшие в настоящее время крупнейшими биржевыми площадками Азии.

Институциональному становлению фондового пространства Китая способствовали широкомасштабные меры по акционированию государственных предприятий, формирование многоукладной экономики, а также своевременное создание солидной правовой базы, включающей более 300 законов и иных нормативных актов¹. Отличаясь высокой степенью административного регулирования, этот рынок характеризуется обращением широкого спектра ценных бумаг, различающихся как по характеру эмитентов и базовым условиям выпуска ценных бумаг, так и по целевой группе инвесторов и видам используемых ими платежных средств. Основные рыночные инструменты представлены двумя крупными категориями ценных бумаг: государственными и корпоративными облигациями, а также акциями китайских компаний, доли которых в биржевом обороте страны соответственно составляют 75% и 25%². В 2004–2005 гг. объем государственных казначейских обязательств, выпускаемых сроком от двух до семи лет исходя из 2–4% годовых³, составил 85% стоимости всех вновь эмитированных в стране облигаций. До 80% общей стоимости их выпуска реализуется институциональным инвесторам на межбанковском рынке облигаций и на фондовых биржах, остальная часть – индивидуальным инвесторам за наличный расчет в банках. В силу своей высокой надежности государственные облигации пользуются



наибольшим в сравнении с другими видами ценных бумаг спросом у населения Китая. Примерно 75% внутреннего госдолга КНР приходится на так называемые фискальные государственные облигации, целью выпуска которых является финансирование бюджетных расходов, а 25% – на целевые казначейские обязательства, используемые для формирования инвестиционных фондов, специализирующихся на строительстве ключевых объектов инфраструктуры. Суммарный объем ценных бумаг, эмитированных для финансирования капитальных затрат, на начало 2007 г. превысил 1 трлн. юаней. Целевое использование этих средств позволило обеспечить сооружение более 10 тысяч строительных объектов с общей суммой инвестиций на 3,2 трлн. юаней.

Вторыми после казначейских обязательств как по надежности, так и по условиям выпуска на китайском рынке ценных бумаг являются корпоративные облигации государственных и негосударственных акционерных предприятий, выпуск которых базируется на разреши-

тельной основе и подлежит квотированию на общегосударственном уровне. В период с 1992 по 2005 г.г. общая сумма выпуска корпоративных облигаций в Китае составила 400 млрд. юаней, а в качестве эмитентов преобладали госпредприятия, среди которых в последнее время особенно выделялись энергетические компании, а также строительные компании, сооружающие крупные объекты в энергетике и инфраструктуре.

Несмотря на высокие темпы роста рынка корпоративных облигаций, наиболее перспективным сегментом формирующегося рынка корпоративных ценных бумаг в Китае является рынок акций, позволяющих обеспечивать перелив капитала в наиболее конкурентоспособные сферы национальной экономики. Если в 1991 году на фондовых биржах КНР котировались акции всего 14, то уже в 1999 году – 949 акционерных компаний, а в 2007 году их число достигло 1434. Большинство из зарегистрированных на биржевом рынке корпораций либо полностью принадлежат государству, либо контролируются

им путем владения контрольным пакетом акций. Только за период с 1990 по 2005 гг. на основе эмиссии акций китайские компании мобилизовали инвестиционные средства на общую сумму в 1,353 трлн. юаней (170 млрд. долл.)³. В настоящее время многие китайские компании-эмитенты участвуют в листинге Гонконгской, Нью-Йоркской, Лондонской фондовых бирж и в других мировых биржевых центрах путем размещения депозитарных расписок, представляющих собой производные ценные бумаги, выпускаемые крупными иностранными банками на акции китайских компаний-эмитентов.

Выход отечественных эмитентов на зарубежные рынки капитала рассматривается органами регулирования фондовой деятельности не только в качестве эффективного средства привлечения дополнительных финансовых ресурсов с помощью отложенного рыночного механизма, но и как метод освоения корпоративного менеджмента, способствующего повышению инвестиционной привлекательности фондового пространства Китая. К

концу 2006 г. в Китае насчитывалось 135 акционерных компаний, разместивших свои акции на внешнем рынке и аккумулировавших на данной основе почти 73 млрд. долл.; в целом зарубежные эмиссии обеспечивают примерно треть инвестиционных средств, привлекаемых китайскими корпорациями на рынке акций. Подавляющее большинство (80%) китайских компаний, вышедших на международный рынок ценных бумаг, являются лидерами в сфере своей специализации; их совокупная капитализация в 2006 г. составила 370 млрд. долл., более чем вдвое превысив аналогичный показатель по компаниям, акции которых обращались на внутреннем фондовом рынке⁴.

Другая категория основных участников формируемого фондового пространства Китая – инвесторы, состоит из институциональных (инвестиционные фонды, коммерческие банки, страховые компании) и индивидуальных инвесторов (резиденты и нерезиденты КНР).

Индивидуальные инвесторы выступают держателями 60% акций отечественных предприятий, выпущенных в открытый оборот. Только за период с 2001 по 2005 гг. общее число индивидуальных инвесторов в Китае возросло с 61,2 млн. до 73,3 млн.⁵ Если учесть, что совокупные размеры сбережений китайского населения в настоящее время превышают 11 трлн. юаней, дальнейшее привлечение индивидуальных инвесторов к операциям с ценными бумагами способно существенно повлиять на структуру и динамику роста различных сегментов фондового рынка этой страны.

Важной категорией формируемого рынка ценных бумаг КНР выступает его инфраструктура, включающая в себя фондовые биржи, брокерские компании, инвестиционные фонды, депозитарные и клирингово-расчетные организации, инвестиционные компании и т.д. Ядро инфраструктуры биржевого рынка ценных бумаг составляет Шанхайская фондовая биржа, специализирующаяся на ценных бумагах крупнейших предприятий

стратегических отраслей реального сектора китайской экономики. На долю ШФБ приходится 60% зарегистрированных национальных компаний-эмитентов и львиная доля всех – и корпоративных, и государственных – ценных бумаг, обращающихся на рынке ценных бумаг КНР.

В январе 2007 г. совокупный ежедневный оборот фондовых бирж Шанхая и Шэньчжэня достиг в среднем 100 млрд. юаней, втрое превысив аналогичный показатель за 2006 г., а рыночная капитализация фондового рынка КНР вышла на максимальный в своей истории уровень в 10,25 трлн. юаней (1,31 трлн. долл.), что соответствует 50% ВВП страны.

В целях расширения масштабов привлечения внутренних инвестиций на нужды развития предприятий реального сектора экономики в КНР постоянно совершенствуется деятельность крупных институциональных инвесторов, в частности поощряются создание паевых инвестиционных фондов, в том числе с участием иностранных управляющих компаний. В 2001 г. здесь был создан первый такого рода фонд, а в 2005 г. функционировало уже 218 инвестиционных фондов, размещающих средства главным образом в государственные казначейские обязательства, векселя Народного банка Китая и в корпоративные облигации. По состоянию на конец 2005 г. инвестиционные фонды Китая управляли средствами в объеме 471,4 млрд. юаней (против 130 млрд. в конце 2002 г. и 36 млрд. в конце 2001 г.), 80–90% которых приходилось на долю частных вкладчиков⁶.

Вместе с тем анализ различных аспектов процесса функционирования фондового рынка Китая свидетельствует о наличии немалых проблем в его институциональном становлении и функциональном развитии, которые предстоит решать китайским властям в ходе дальнейшего углубления экономических реформ. В частности, многие зарубежные эксперты отмечают отставание темпов функционального развития фондового рынка

от потребностей быстрорастущей экономики страны. В КНР до сих пор сохраняется доминирование на фондовом рынке государственных ценных бумаг, в то время как потенциальных инвесторов больше интересуют корпоративные ценные бумаги. Огромная территория и неоднородный уровень развития региональных фондовых рынков требуют дополнительных усилий от организаторов фондового пространства Китая по повышению качества инфраструктурного обеспечения его основных участников. Заметно сдерживает развитие вторичного рынка корпоративных ценных бумаг длительное недопущение к свободному обращению на нем примерно двух третей «А-акций», составляющих основу акционерного капитала крупнейших компаний КНР. Искусственное разделение акций на «торгуемые» и «неторгуемые» снижает конкурентоспособность и результативность работы самих китайских корпораций, т.к. в них замедляется процесс внедрения методов корпоративного управления, способных привлечь интерес серьезных вкладчиков капитала.

Однако, несмотря на имеющиеся трудности и отдельные диспропорции в развитии рынка ценных бумаг Китая, впечатляющие масштабы роста фондовой индустрии этой страны за относительно короткий период времени представляют несомненный практический интерес для ученых и специалистов Узбекистана, занимающихся вопросами формирования цивилизованного фондового пространства в нашей стране.

¹ Новоселова Л. О реализации инвестиционной составляющей стратегии экономического роста в КНР. – 2006. – № 4. С. 63

² Оценка на основе данных из источника: Shanghai Stock Exchange. – Shanghai, 2005. – С. 11.

³ Статистический сборник «Чжунго тунцзи няньчзянь-2006». 2006. С. 790

⁴ См.: China Daily. – 2006. – 8 марта.

⁵ Данные статистического сборника «Чжунго тунцзи няньчзянь». – Пекин, 2006. С. 789.

⁶ Женьминь жибао. – 2004. – 19 марта; Financial Times. – 2004. – 13 апреля; Чжунго тунцзи няньчзянь-2006. – С. 789.

Тенденции и структурные сдвиги в формировании инновационного потенциала



Инновационный потенциал может определить совокупность интеллектуальных, материальных, финансовых, научно-технических, кадровых организационных и других ресурсов, привлекаемых для осуществления инновационной деятельности. Это комплексная характеристика, которая складывается из частных потенциалов, каждый из которых в свою очередь характеризуется группой показателей. В ежегодных «Докладах о развитии человека», публикуемых в рамках Программы развития ООН (ПРООН), содержится ряд индикаторов, позволяющих сопоставлять успехи отдельных стран в развитии науки и технологий. К ним относят: патенты, выданные собственным гражданам (на 1 млн. человек); получение роялти и лицензионных выплат, в долларах США на одного человека; экспорт высоких технологий, в % от экспорта промышленных товаров; расходы на НИОКР, в % от ВВП; работники, занятые в НИОКР (на 1 млн. человек).

В соответствии с международными стандартами основными индикаторами состояния и развития научного и инновационного потенциала являются внутренние и внешние затраты на исследования и разработки. Внутренние затраты на

исследования и разработки включают как текущие, так и капитальные затраты организаций на выполнение исследований и разработок собственными силами, в том числе:

- в фактически действовавших ценах;

- базисный коэффициент роста в постоянных ценах;

- прирост (убыль) затрат в % к предыдущему году, в ценах предыдущего года;

- в % к ВВП.

К внешним затратам относят расходы государственного бюджета на исследования и разработки, в том числе:

- в фактически действовавших ценах;

- базисный коэффициент роста в постоянных ценах;

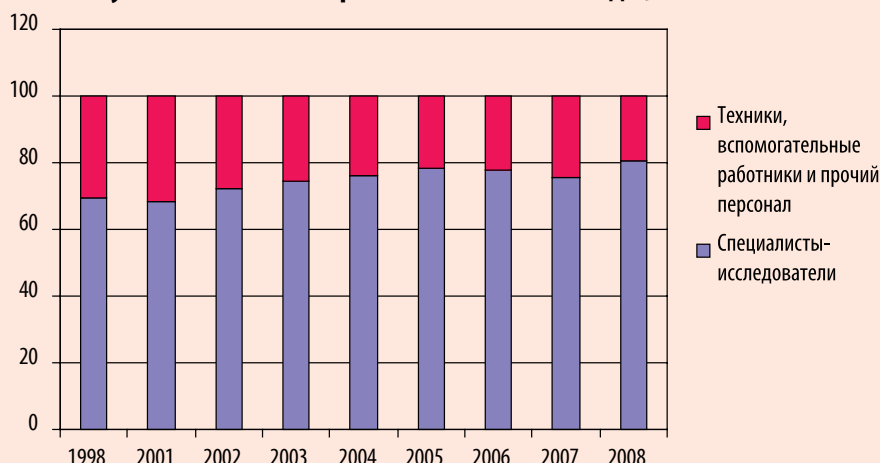
- в % к расходам государственного бюджета.

Статистика Узбекистана позволяет осуществлять расчеты по ряду показателей инновационного потенциала, предлагаемых международными организациями. В частности, по расходам на НИОКР, в том числе внутренним и внешним, и работникам, занятым в НИОКР, кроме того, по финансовым результатам деятельности научных организаций. Анализ полученных данных позволяет определить состояние и тенденции развития инновационного потенциала республики в целом и отдельных отраслей экономики, в данном случае – промышленности.

КАДРЫ НИОКР

Общее число организаций, выполнявших научные исследования и разработки по министерствам и ведомствам Узбекистана, за 1998-2000 годы выросло с 303 до 418 единиц, в 2005 году составило 434 единицы. За период 2006-2008 годов число этих организаций сократилось до 408¹. Сокращение произошло за счет укрупнения научно-исследовательских организаций. Так, маломощные научно-исследовательские центры, функционирующие при министерствах и ведомствах, были объединены в научно-исследовательские институты, способные выполнять крупные инновационные проекты.

Рисунок 1. Изменение структуры работников, занятых выполнением научно-технических работ за 1998-2008 годы, %



В сфере науки и научного обслуживания в 1998 году работало 33,6 тыс. человек, в 2001 году – 36,1 тыс. человек, в 2005 году – 34,1 тыс. человек, а в 2008 году – 32,8 тыс. человек. Специалисты-исследователи, выполняющие научные исследования и разработки, составляли в 2008 году 80,5%, тогда как в 1998 году 69,4%, а остальные 19,5% и 30,6% работников соответственно являлись техниками, вспомогательным персоналом и прочими работниками (рисунок 1). За исследуемый период значительно (почти наполовину – до 18421 человека) выросла численность специалистов-исследователей, выполняющих научные исследования и разработки в высших учебных заведениях. Это говорит об укреплении кадрового потенциала вузовской науки и хороших перспективах подготовки специалистов-исследователей.

В 2008 году над выполнением научно-технических работ трудились 2277 человек, имеющих ученую степень доктора наук, в 2005 году – 2353 и в 1998 году – 1936 человек, что составляло 8,6, 9 и 8,3% соответственно из всех специалистов-исследователей. Кандидатов наук из числа специалистов-исследователей было в 2008 году 7825 человек, в 2005 году – 8363 и в 1998 году их было 8170 человек, или 29,7, 31,3 и 35% соответственно.

Количество женщин-исследователей, занятых в данной сфере экономики, составляло в 1998 году 9031 человек, или 38,7%. За 2001-2005 годы их количество увеличилось в 1,4 раза и достигло в 2005 году уровня 14177 человек, или 53,1% от всех специалистов-исследователей. За 2006-2008 годы численность женщин-работников сократилась

до 10,8 тыс. человек, а их доля составила 40,8%.

Таким образом, за анализируемые одиннадцать лет произошли определенные изменения в количестве организаций, выполнявших научные исследования и разработки. Увеличение количества организаций в первые годы (1998-2001) сменилось сокращением их числа к 2008 году.

Снижение количества научных организаций сопровождалось пропорциональным уменьшением численности работников. Сокращение происходило в большей степени за счет снижения численности вспомогательного персонала, доля которого составляла последнее время менее ¼ всех работников.

Несколько ухудшился качественный состав кадров. Если доля докторов наук на протяжении периода исследования оставалась почти одной и той же, то удельный вес кандидатов наук снизился до менее 1/3 численности специалистов-исследователей. Однако в общей численности работников научных организаций доля ученых стабильно составляет 29-30%.

ВЫПОЛНЕННЫЕ РАБОТЫ

В 1998 году объем научно-технических работ (продукции, услуг), выполненных собственными силами научных организаций, составил 5 млрд. сум. К 2001 году он достиг 10,7 млрд. сум. В 2005 году общий объем выполненных научно-

Таблица 1. Динамика структуры объема научно-технических работ, выполненных собственными силами научных организаций в 1998-2008 годах, %

Показатели	1998	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Объем научно-технических работ, всего	100	100	100	100	100	100	100	100	100
– фундаментальные	15,3	14,1	11,6	13,6	14,2	15,1	10,8	8,7	15,8
– прикладные	34	39,0	47,8	45,9	56,6	51,3	57,8	58,2	48,7
– проектно-конструкторские и технологические работы	14,5	10,0	9,3	8,8	5,9	8,8	8,5	7,9	9,4
– изготовление опытных образцов, партий, серий	13,9	15,5	12,7	10,8	7,9	4,7	4,4	1,9	1,4
– проектные работы для строительства и научно-технические услуги	22,3	21,4	18,6	20,9	15,4	20,1	18,5	23,3	24,7

Таблица 2. Структура источников финансирования затрат на исследования и разработки за 1998-2007 годы, %

Показатели	1998	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Источники финансирования, всего	100	100	100	100	100	100	100	100	100
– бюджетные средства	42,5	36,3	39,4	36,6	32,5	43,6	44,7	40,3	39,1
– бюджетные ассигнования на содержание вузов	0,6	2,3	2,5	4,9	6,1	1,1	6,3	6,6	7,9
– средства внебюджетных фондов	0,4	1,1	2,4	3,8	5,6	6,5	6,3	4,0	5,4
– собственные средства	15,8	12,9	18,1	13,8	27,6	17,2	15,9	19,5	20,4
– средства заказчиков	40	47,2	37,1	40,1	27,6	31,0	23,8	23,8	25,6
– средства иностранных источников	0,7	0,2	0,5	0,8	0,6	0,6	3,0	5,8	1,6

технических работ в Республике Узбекистан составил 34,4 млрд. сум, а в 2008 году 71,3 млрд. сум. Несмотря на это, доля продукции данной сферы экономики в ВВП снизилась с 2001 по 2005 год с 0,32% до 0,23%. В 2006 году она выросла до 0,26%, а в 2007 году составила 0,3%. Таким образом, структурные преобразования последних лет в сфере научно-технических исследований показали свою эффективность.

В 1998 году объем научных исследований, включающий фундаментальные и прикладные работы, составлял 49,3%, в 2001 году – 53,1% от всей научно-технической продукции, в 2005 году достиг уровня 22,8 млрд. сум, или 66,4%, а в 2008 году – 46 млрд. сум, или 64,5% (таблица 1).

Тенденции показывают поступательное развитие научно-технического потенциала страны. Так, за десять лет объем выполненных научно-технических работ увеличился на 20,4%, а доля продукции данной сферы экономики составила 0,3% к ВВП.

Изменение структуры научно-технических работ за данный период характеризуется увеличением доли фундаментальных и прикладных исследований. В 1998 году на них приходилась половина всего объема научных исследований и разработок. В 2007 году их доля выросла до 2/3. Снижение проектно-конструкторских и технологических работ, изготовления опытных образцов, партий, изделий свидетельствует о том, что научные организации стали уделять меньше внимания испытанию своих разработок, что может снизить эффективность инноваций.

ЗАТРАТЫ НА НИОКР

Объем затрат на проведение научных исследований и разработки в 2005 году составил 37,8 млрд. сум, или 0,25% от ВВП (в 2001 году – 0,32%). В 2008 году данные затраты достигли 75,4 млрд. сум, а величина их соотношения с ВВП – 0,2% (в 2007 году – 0,22% по отношению к ВВП). В структуре затрат наибольшую долю в последние годы стали иметь расходы на научно-технические разработки – 55,2% в 2008 году при 28,5% в 2005 году. Затраты на прикладные исследования составили соответственно 26,2% и 46,6% и фундаментальные исследования 10,5% и 16,4%. Из общих затрат незначительную долю составляют затраты на научные исследования, выполненные сторонними организациями-соисполнителями – 3% в 2008 году, 4,7% в 2007 году, 1,4% в 2005 году. На рисунке 2 показана динамика структуры затрат на исследования и разработки, выполненные собственными силами научных организаций. Рост затрат на научно-технические разработки говорит о том, что в настоящее время значительно выросла потребность экономики и общества в современных отечественных разработках, определяющих научно-технический прогресс.

При этом в 1998-2000 годах затраты на фундаментальные исследования увеличились с 701,8 млн. сум до 1538,2 млн. сум, в 2005 году они составили 6313,3 млн. сум, а в 2008 году достигли 7906 млн. сум. Финансирование прикладных исследований в 2008 году составило

19805,3 млн. сум, или выросло за исследуемый период почти на 40%. На 9,7% выросли за одиннадцать лет объемы капитальных вложений в научные организации.

Анализ источников финансирования затрат на исследования и разработки показывает, что в течение последних лет большая часть ресурсов поступала из бюджета – от 32,5 до 44,7%. Средства заказчиков варьировались от 23,8 до 47,2% и собственные средства научных организаций – от 12,9 до 27,6% (таблица 2).

В 1998-2008 годы наметилась тенденция снижения доли финансирования исследований и разработок за счет средств заказчиков (с 40% до 25,6%). Укрепилось финансовое положение научных организаций, позволившее увеличить вложения собственных средств (с 15,8% до 20,4%). Растет заинтересованность иностранных инвесторов в исследованиях ученых республики. Внимание государства развитию системы образования, повышению потенциала вузовской науки видно на примере увеличения бюджетных ассигнований на содержание вузов (с 0,6% до 7,9%).

ТЕНДЕНЦИИ В ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Структура вложения средств в научные разработки и исследования в промышленности была стабильно высокой на протяжении всех исследуемых десяти лет² (с небольшим провалом в 2005 году) (таблица 3).

Наибольший объем финанси-

Таблица 3. Изменение структуры валовых затрат на исследования и разработки по отраслям промышленности за 1998-2007 годы, %

Отрасли	1998г.	2001г.	2005г.	2006г.	2007г.
Всего по республике	100	100	100	100	100
в том числе доля промышленности	45,9	43,2	34	42,4	44,3
Промышленность	100	100	100	100	100
В том числе:					
Легкая	6,3	2,7	4,6	3,4	3,6
Пищевая	1,1	0,7	1	0	
Промстройматериалы	1,5	1,2	0,9	0,2	
Энергетика	0,2				
Нефтегазодобывающая	35,4	32,9	42,7	36,2	45,3
Металлургия	8,3	10,1	15,3	12,7	14,2
Химическая	2,6	2,6	0,1	0,1	0,1
Машиностроение	32,3	32,6	13	9,5	5,9
Электротехническая	6,6	8,3	7	5,6	5,8
Фармацевтическая	1,9	2,4	1,1	0,8	1,0
Прочие	3,8	6,5	14,3	31,5	24,1

Таблица 4. Динамика темпов роста валовых затрат на исследования и разработки в 1998-2007 годы, %

	2006г.*	2007г.*	2007г. к 2005г.	2007г. к 2001г.	2007г. к 1998г.
Республика	103	104,4	107,4	-105	113,4
Промышленность	128,7	99,0	127,7	-108,3	104,8

*экспертная оценка с использованием дефлятора ВВП.

Таблица 5. Изменение структуры бюджетных средств на исследования и разработки по отраслям промышленности за 1998-2007 годы, %

Отрасли	1998г.	2001г.	2005г.	2006г.	2007г.
Всего по республике	100	100	100	100	100
В том числе доля промышленности	11,8	13	7,9	27,9	10,8
Промышленность	100	100	100	100	100
В том числе:					
Легкая	4,3	8,1	9,7	2	5,8
Пищевая				0,1	
Промстройматериалы		11,7		0,7	
Нефтегазодобывающая	33,1	36,6	28,1	7,6	18,8
Металлургия				0,1	0,4
Химическая			1,4	0,3	1,1
Машиностроение	40,3	25,9	14,7	1,6	7,7
Электротехническая				2,5	1,1
Фармацевтическая	12,9	8,4	6,1	1,3	6,8
Прочие	9,4	9,3	40	83,8	58,3

вания приходился на исследования в области нефтегазодобычи и переработки углеводородного сырья. В 2007 году на эти цели было направлено 11,2 млрд. сум инвестиций. Значительные объемы финанси-

рования научно-технических разработок наблюдались в машиностроении – 760 тыс. сум в 1998 году и более 2-1,5 млн. сум в последующие годы. За 1998-2007 годы выросла доля вложений в науку предпри-

ятий металлургии и прочих организаций. В последние годы начали вкладывать в науку предприятия с иностранными инвестициями (108,4 млн. сум в 2005 году, 233,4 млн. сум в 2007 году).

Тренд темпов роста затрат на исследования и разработки за исследуемый период по республике имел довольно нестабильную динамику. Значительное снижение финансирования наблюдалось в период 2001-2005 годов. Темпы роста затрат на исследования и разработки за исследуемый период по промышленности уступали общему объему финансирования по республике (таблица 4).

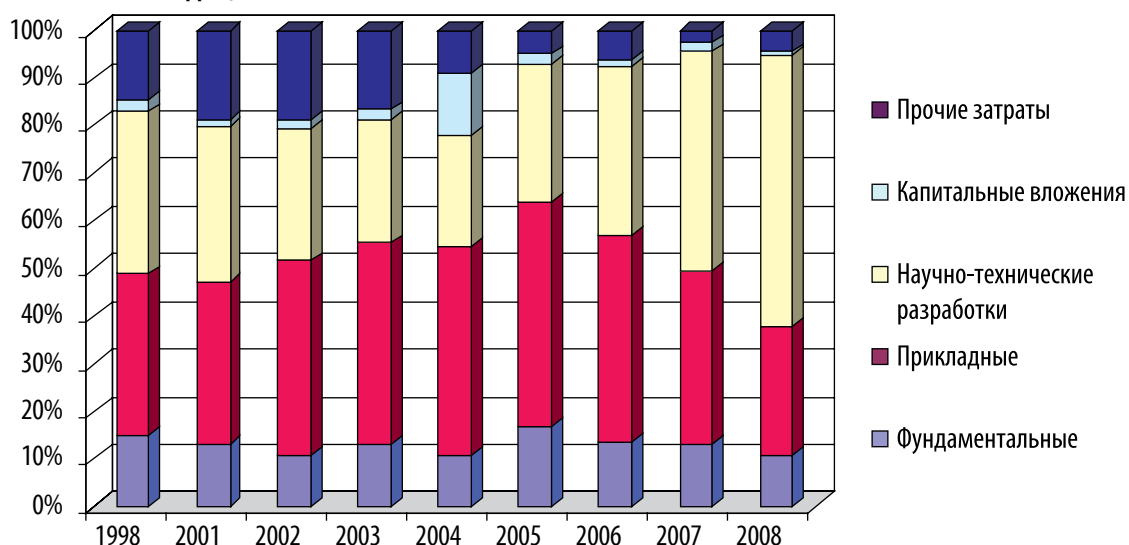
Если всеми министерствами и ведомствами республики финансирование научных исследований и разработок увеличилось на 13,4%, то направление средств на эти цели организациями промышленности выросло на 4,8%. Положительная тенденция сложилась в последние два года, когда темпы роста по промышленности на 20 п.п. опередили общереспубликанский уровень.

Научно-технические разработки в промышленности республики почти на 90% финансируются за счет средств предприятий и организаций. Самыми значительными бюджетные вложения были в 2006 году (27,9%). Они предусматривали развитие научно-исследовательских работ в научных организациях различных межотраслевых объединений, консорциумов, ассоциаций, акционерных обществ, других организаций, образованных на добровольной основе (таблица 5).

Государство всегда поддерживало такие важные для развития экономики отрасли, как легкая, нефтегазовая, фармацевтическая промышленность, машиностроение. В последние годы из государственного бюджета выделяются средства на научно-технические разработки и исследования в металлургии и электротехнике. Это те отрасли, которые в современном мире определяют инновационное развитие экономики.

За 10 лет бюджетное финансирование научно-технических разра-

Рисунок 2. Изменение структуры затрат на исследования и разработки, выполненные собственными силами в 1998-2008 годах, %



боток и исследований выросло на 11,8% (таблица 6). Наибольшее снижение темпов роста (-17,7%) произошло в 2003 году. Тогда же темпы вложения бюджетных средств в промышленность упали на 24,3%. Тренд темпов роста нестабилен как по республике, так и по промышленности. Разброс темпов роста по республике достигал в разные годы от -17,7% до 12,1%. По промышленности он был еще более значительным – от -64,7% до 33,1%. Если исключить сумму бюджетных вложений в 2006 году, почти в 4 раза превышающую обычные объемы финансирования, то снижение вложений бюджетных средств в промышленность достигнет более 80%.

РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

О расширении научно-технического потенциала страны свидетельствует рост показателя фондовооруженности персонала научных организаций. За 1998-2000 годы этот показатель увеличился в расчете на 1-го работника основной научной деятельности в 1,35 раза, за 2001-2005 годы в 1,78 раза, а за три последних года исследования – в 1,59 раз. В расчете на 1-го специалиста-исследователя фондовооруженность выросла соот-

Таблица 6. Динамика темпов роста бюджетных средств на исследования и разработки в 1998-2007 годы, %

	2006г.*	2007г.*	2007г. к 2005г.	2007г. к 2001г.	2007г. к 1998г.
Республика	105,8	90,8	-103,4	101,66	111,8
Промышленность	3,7 раза	35,3	3,1 раза	2,6 раза	2,9 раза

*экспертная оценка с использованием дефлятора ВВП

Таблица 7. Динамика темпов роста прибыли научных организаций в 1998-2007 годы, %

	2006г.*	2007г.*	2007г. к 2005г.	2007г. к 2001г.	2007г. к 1998г.
Республика	151	2,8 раза	3,3 раза	4 раз	3,6 раза
Промышленность	114,7	3,2 раза	3,4 раза	4,3 раза	4 раза

*экспертная оценка с использованием дефлятора ВВП

Таблица 8. Изменение структуры прибыли научных организаций за 1998-2007 годы, %

	1998г.	2001г.	2005г.	2006г.	2007г.
Всего по республике	100	100	100	100	100
В том числе доля промышленности	60	59	85,7	65,1	75,2

ветственно в 1,37, 1,5 и 1,56 раза. Среднегодовая стоимость основных фондов научных организаций увеличилась с 3,1 млрд. сум в 1998 году до 55,9 млрд. сум в 2008 году. То есть происходит ускорение ввода в эксплуатацию в научных организациях новых основных фондов. Однако доля машин и оборудования за этот период снизилась с

53,8% в 1998 году до 48% – в 2001 году и до 49,7% в 2008 году.

Прибыль научных организаций страны за 1998-2007 годы увеличилась в 3,6 раза, составив в 2000 году 1161 млн. сум, в 2005 году достигла уровня 3936,4 млн. сум и в 2007 году – 25142,5 млн. сум. Только за 2006-2007 годы прибыль выросла в 3,3 раза (таблица 7).



При этом прибыль научных организаций промышленности росла более высокими темпами, что обеспечило рост доли промышленности в общем объеме полученной научными организациями прибыли (таблица 8). Однако такой рост был обеспечен во многом результатами работы организаций в 2007 году. На протяжении предыдущих лет темпы роста были нестабильны. Значительный рост прибыли сменялся ее падением.

При общем росте рентабельности научных организаций рентабельность научной деятельности промышленных организаций была значительно выше. Так, рентабельность научных организаций составила в 2007 году 41,1%, в 2005 году она была равна 10,4%, в 2001 году – 6,7%, а в 1998 году – 15%. Рентабельность научных организаций, осуществляющих промышленные разработки и исследования, составляла в 2007 году 76,8%, в 2006 году – 23,4% и в 2005 году – 26,3%. Стабильно высокорентабельной была деятельность научных организаций НХК «Узбекнефтегаз», предприятий с иностранными

инвестициями. В отдельные годы выше среднего значения поднималась рентабельность научных разработок ассоциаций «Узпищепром», «Узхлопкопром», коллективных предприятий РУз.

Исследование дает возможность сделать некоторые выводы. Так, при заметном росте фондовооруженности труда работников научно-исследовательских организаций снижается доля машин и оборудования. Видимо, этим объясняется свертывание работ по доведению научных идей до промышленного образца – важнейшего этапа коммерциализации новаций.

Объем затрат на проведение научных исследований и разработки вырос на 12,7%, однако доля затрат в ВВП снизилась с 0,32 % в 2001 году до 0,2 % в 2008 году. Темпы роста объемов вложенных средств неравномерны по годам, что говорит об отсутствии политики научно-технических исследований и разработок в стране.

Научно-технические разработки и исследования в сфере реальной экономики почти на 90% финансируются за счет собственных средств.

Бюджетные ассигнования идут в основном на развитие исследований в социальной сфере, а также на фундаментальные исследования.

Институциональные преобразования последних лет способствовали росту эффективности использования средств научными организациями. В результате рентабельность научных организаций повысилась с 6,7% в 2001 году до 41% в 2007 году.

Большие инвестиции в науку в 2006-2008 годы способствовали повышению эффективности работы научных организаций в сфере промышленности. На 1 сум вложенных средств получено в 2007 году 0,77 сума прибыли против 0,26 сума в 2005 году.

Галия ФЕДЯШЕВА,
кандидат экономических наук.

¹ Все расчеты в статье произведены автором по материалам статсборников РУз «Основные показатели развития научно-технического потенциала Республики Узбекистан» за соответствующие периоды и «Основные показатели развития научно-технического потенциала и инноваций Республики Узбекистан в 2008 году».

² Расчеты ограничиваются 2007 годом, так как за 2008 год отсутствуют статданные по отраслям промышленности.

Государственная поддержка приграничных районов Узбекистана



Проблемы социального и экономического развития, стоящие перед приграничными регионами Узбекистана, имеют общенациональное, общегосударственное значение, так как самым непосредственным образом влияют на устойчивость функционирования экономики страны, обеспечивают эффективное включение экономики страны в мировую экономику, в том числе путем создания здесь благоприятного инвестиционного климата для привлечения иностранных капиталов, особенно для развития перерабатывающих отраслей.

Традиционными экономическими функциями приграничных районов являются торговля и обслуживание транзитных грузо- и пассажиропотоков. Они развиваются независимо от контактности и барьерности границ. Но их соотношение непосредственно сказывается на общей динамике прилегающих к границам территорий. В случае

диспропорций в развитии этих двух функций, нарастания преобладающего воздействия барьерных свойств границы происходит отторжение субъектов хозяйственной деятельности и населения от приграничных районов. Наиболее ярко это проявляется, когда границы проходят по военноопасным, конфликтным и спорным территориям.

С другой стороны, при расширении контактных и ограничении барьерных функций возникают предпосылки для широкого использования потенциала географического положения и ресурсов приграничных территорий совместными усилиями соседних стран в рамках приграничного сотрудничества. Его содержание, формы и инструменты зависят от уровня социально-экономического развития соседних стран, их культурной близости, текущего состояния экономики, степени втянутости в процессы интернационализации.

Важным элементом эффективного функционирования этого механизма является межрегиональное сотрудничество, на уровне которого вырабатываются рецепты взаи-

мовыгодной интеграции. Именно регионы, географически оказавшиеся в статусе пограничных наряду с хозяйствующими субъектами, являются основными участниками международных экономических отношений. Они выступают в роли инициаторов развития этого процесса и своеобразных генераторов новых идей, способствующих более интенсивному использованию открывающихся неординарных возможностей.

Опыт европейских стран наглядно показывает, что характерной чертой развития приграничного сотрудничества является его поэтапность, которая выражается в прохождении приграничными связями в своем развитии ряда этапов. Установление первых контактов происходит через обмен информацией по самым общим вопросам. На следующей стадии осуществляются взаимные консультации по проблемам, представляющим общий интерес. Лишь третий этап может быть определен в подлинном смысле как сотрудничество, когда решения по экономическому развитию принимаются совместно. И, наконец, наиболее зрелая форма трансграничного сотрудничества – интеграция. Она означает в первую очередь гармонизацию проводимой региональными системами экономической и социальной политики, во-вторую, создание локальных рынков товаров, услуг, приграничной рабочей силы, технологических нововведений. Все это в комплексе позволяет создать необходимые предпосылки для устойчивого социально-экономического развития регионов, на совершенно новой интеграционной базе которого наделены полномочиями, позволяющими выступать им в качестве относительно самостоятельного субъекта международных отношений.

Важнейшими компонентами рассматриваемого механизма трансграничного сотрудничества являются методы обеспечения экономической интеграции. Их особенности предопределены сутью самого экономического явления приграничного сотрудничества.

Последнее, если кратко обобщить, выражается в экономической целостности развития приграничной территории, несмотря на существующие государственные границы. Обеспечение этого социально-экономического единства и есть главная суть механизма развития приграничных связей. Поэтому совокупность способов и средств, снимающих экономические барьеры, сближающих и усиливающих целостность экономики сопредельных стран, составляет содержательную сторону этого механизма. В числе таких инструментов, судя по европейской практике, преобладают нефинансовые способы. Другими словами, координационная, информационная и организационная составляющие занимают доминирующее место в формировании трансграничных отношений, преимущественно с созданием координационных механизмов принятия управленческих решений и совместных экономических структур, а также разработкой общих региональных программ и единых административно-правовых норм.

Исходя из главной специфики приграничных экономических связей – их регионального характера – вытекают основные цели этой формы международного экономического сотрудничества. Они состоят в ускорении территориального развития приграничной зоны за счет внешнеэкономического фактора, а также в обеспечении полноценной среды обитания проживающего в этой зоне населения. Среди региональных задач далеко не последнее место занимает выравнивание условий социально-экономического развития территорий, входящих в приграничную зону.

Роль этого уровня управления проявляется в двух аспектах. Во-первых, это создание правовых организационно-экономических предпосылок экономической интеграции на макроуровне, что в конечном итоге воплощается в едином правовом и экономическом пространстве (унифицированное национальное законодательство, единая визовая политика, общий

рынок и т.д.) Эти условия значительно облегчают сотрудничество в приграничной зоне, поскольку не требуют значительной децентрализации функций внешнеэкономического регулирования.

Базовые показатели социально-экономического развития Сурхандарьинского приграничного региона уступают аналогичным среднереспубликанским показателям, а по некоторым из них имеют наихудшие значения. Практически приграничным регионам должны быть предоставлены более широкие возможности для существенного увеличения товарообмена, углубления культурных связей, создания совместных предприятий, что необходимо ускорить процесс оформления государственной границы и подписания межправительственных соглашений о развитии приграничного сотрудничества.

Существует острая необходимость усиления воздействия государства на процессы, протекающие в них, важность выработки дополнительных рекомендаций по возможным мерам государственной социально-экономической поддержки Сурхандарьинского приграничного региона, а также законодательно-правового регламентирования их развития с учетом рыночных механизмов, либерализации внешнеэкономической деятельности и активизации приграничного сотрудничества, особенно со странами Таджикистана и Афганистана. Приграничным регионам должны быть предоставлены более широкие возможности для существенного увеличения товарообмена, углубления культурных связей, создания совместных предприятий, что необходимо ускорить процесс оформления государственной границы и подписания межправительственных соглашений о развитии приграничного сотрудничества.

Ойбек РУЗИЕВ,
декан экономического
факультета
Термезского государственного
университета.

Общие принципы взаимодействия банков и МФО: проблемы и перспективы



Как известно, двигателем развития служат не только конкуренция, но и кооперация и сотрудничество. Банки и МФО – составные части финансового рынка, хотя и действующие в разных сегментах. Посредством взаимодействия банки и МФО в долгосрочной перспективе могут получить большую выгоду.

Как показали результаты ряда проведенных в 1999-2005 гг. исследований состояния микрофинансирования в различных регионах мира, в целом взаимодействие между банками и МФО развивается пока недостаточно активно. Вместе с тем определенный прогресс достигнут, а обоюдный интерес к такому сотрудничеству становится все более ощутимым. Широко распространено мнение в отношении мелкого заемщика (и уж тем более начинающего предпринимателя) о том, что:

- кредитование таких заемщиков, и прежде всего начинающего бизнеса, слишком рискованно (действительно, как показывает опыт, удельный вес неудачных попыток создать и развить собственный бизнес даже в развитых странах очень высок, чтобы серьезно воспринимать эту категорию в качестве заемщиков);

- начинающие бизнесмены не обладают достаточным уровнем знаний, кредитной историей, а также учетными записями в отношении их

счетов, которые демонстрируют их финансовые потоки;

- кредитование мелкого заемщика слишком дорого с точки зрения удельного веса издержек на организацию выдачи мелких кредитов в сравнении с более крупными.

Эти аспекты действительно имеют место, и, как показали исследования за рубежом, исследования в Узбекистане и проведенные интервью с экспертами, такие представления являются распространенными и в нашей стране.

Вместе с тем о привлекательности сектора мелкого заемщика свидетельствуют тенденции из практики стран, начавших ранее Узбекистана переход к рынку, а также темпы роста клиентской базы и объемов выдаваемых займов микрофинансовыми организациями в Узбекистане. Как показала практика вхождения банков в сектор мелкого заемщика, проникновение в этот сегмент рынка возможно тремя путями:

1. Предоставление финансовых

услуг мелкому заемщику непосредственно самим банком или его специальными отделениями;

2. Выступление в качестве «оптового» продавца (в этом случае МФО выступают для банков обычным заемщиком);

3. Партнерское взаимодействие с МФО, включающее помимо кредитования организации реализацию совместных проектов на взаимовыгодных началах, информационный обмен и другие формы взаимодействия на основе взаимного соглашения (договора).

Здесь надо сказать, что для коммерческих банков существуют определенные ограничения в прямом, самостоятельном достижении данного сегмента. Помимо предельного размера кредита среди вопросов, которые необходимо решить банку для успешной работы в сегменте микрофинансирования, нужно выделить следующие¹:

- **Политика и целевые установки банка.** Часто политика банка в отношении кредитования мелких заемщиков неустойчива, зависит от решений правления, а не от четко прописанной миссии. Учитывая, что развитие микрофинансовой программы носит средне- или даже долгосрочный характер, соответственно должна выстраиваться и политика банка.

- **Организационная структура банка.** Микрофинансовая программа должна быть вписана в общую структуру банка так, чтобы она была с одной стороны относительно независима, с другой – эффективно и быстро могла пропускать через себя множество операций.

- **Финансовая методология.** Банку необходимо овладеть технологиями для обслуживания сектора мелких предприятий, которые позволяли бы проводить анализ кредитоспособности, мониторинг значительного числа клиентов с низкими доходами и выбор эффективных заменителей имущественного залога.

- Регулирование и надзор. У банка должна быть договоренность с органами банковского регулирования и надзора, что отчетность и регулятивные требования должны учитывать особенности реализуемых микрофинансовых программ.

- Человеческие ресурсы. Учитывая, что микрофинансовые программы сильно отличаются от традиционного банковского финансирования, банку необходимо нанять или обучить специальных сотрудников для управления ми-

крофинансовой программой. Специального внимания требуют вопросы стимулов, касающиеся найма, обучения и исполнения функций.

- Экономическая эффективность. Микрофинансовые программы являются сравнительно дорогими, поскольку оперируют с небольшими размерами выдаваемых займов, и банки не могут работать с ними, используя традиционные механизмы покрытия издержек. Общая стратегия – минимизация операционных издержек, повы-

шение эффективности работы сотрудников и резкий рост объема микрофинансового портфеля (т.е. увеличение количества выдаваемых кредитов). Банк должен достигать самоокупаемости микрофинансовых операций и обучения штата через экономию от масштаба.

На начальном этапе развития микрофинансовой программы необходимо несколько лет ее «перекрестного субсидирования» банком. Этот период может длиться от 2-3 лет, как это было, например, с Националь-

Статистика развития взаимоотношений банков и МФО

Несмотря на недостаток статистической базы, которая могла бы комплексно охарактеризовать развитие взаимодействия между банками и МФО, можно привести следующие данные. Согласно опросу 1100 МФО, проведенному в рамках исследования «Микрофинансовые организации Центральной Азии в 2006 г.» (Отчет от Microfinance Information eXchange, февраль 2008), в структуре финансового портфеля организаций-респондентов коммерческие займы составили в среднем всего 49% – существенный прирост по сравнению с 5% по данным прошлого года. Только МФО Казахстана используют банковское финансирование. Вместе с тем по результатам этого исследования можно отметить, что повышение интереса к взаимодействию ощущается. Так, в 2006 г. по сравнению с 2005 г. среди опрошенных МФО увеличилось число организаций, получивших внешнее финансирование за счет зарубежных микрофинансовых инвесторов, многие МФО начали проводить переговоры с рейтинговыми агентствами на предмет получения кредитного рейтинга и высказали заинтересованность в получении банковского кредитования. Чистый прирост объема заимствований в 75 млн. долларов отражает растущий интерес внешних доноров и инвесторов к МФО в Центральной Азии, а также развитие и повышение прозрачности микрофинансовых организаций.

Среди одних из более или менее комплексных исследований деятельности МФИ в различных регионах мира можно назвать мониторинг, проводимый в рамках проекта MicroBanking Standards Project, финансируемого the Consultative Group to Assist the Poor (CGAP), результаты которого периодически публикуются в The MicroBanking Bulletin (<http://www.mixmbb.org>). В рамках данного мониторинга по «панельной» выборке опрашивается около 140 МФО (включающих неправительственные МФО, кредитные союзы (кооперативы), банки, небанковские коммерческие микрофинансовые организации и сельские банки) в различных регионах мира, в том числе в Восточной Европе, включая СНГ. Одним из важнейших индикаторов, который наряду с другими можно использовать для характеристики процессов коммерциализации сектора микрофинансирования и взаимодействия банков и МФО в частности, является доля коммерческих источников финансирования в портфеле. Подобный показатель используется в рамках проекта MicroBanking Standards Project, где под коммерческими заимствованиями подразумеваются средства, полученные МФО по рыночным ставкам процента. Коммерческие заимствования включают займы (кредиты), кредитные линии и непогашенные овердрафты, но не включают депозиты. Поскольку определения «рыночного» уровня можно понимать по-разному, используется процент, который местные коммерческие банки выплачивают по срочным вкладам на 90 и более дней. Опираясь на данные, опубликованные в The MicroBanking Bulletin No. 18, Spring 2009, такой показатель, как доля заемных средств, полученных по рыночным ставкам в соотношении со средним размером объема выданных займов, составляет по Восточной Европе и Центральной Азии 70,9%, в то время как в Африке – порядка 62,3%, Латинской Америке – 78,6% и Азии – около 90,3%, что в определенной степени характеризует отставание стран, где микрофинансирование начало развиваться несколько позднее или сильно зависит от донорской поддержки. Вместе с тем нужно отметить, что использовать результаты мониторинга следует с осторожностью, учитывая не всеохватывающий объем выборки. Вполне естественно, что только названным индикатором ограничиваться нельзя. Охарактеризовать развитие взаимоотношений банков и МФО могут также такие показатели, как число и объемы кредитов, выданных банками МФО, число сделок по участию банков в создании МФО или вхождению в управление действующих МФО, количество и объемы совместно реализованных проектов, число соглашений о сотрудничестве и др.

ным банком развития (National Bank for Development) в Египте, Столетним банком (Centenary Bank) в Уганде, Family Finance Building Society в Кении, Scotia Enterprise в Гайане и Financiera Familiar в Парагвае; до 4-5 лет, как, например, в случае Multicredit Bank в Панаме и Banco Wiese в Перу². Следует учесть, что в этом перечне представлены довольно успешные и наиболее «звучащие» примеры зарубежной практики реализации банками микрофинансовых программ.

Период реализации микрофинансового проекта до его выхода на уровень самоокупаемости является довольно длительным, и время, необходимое для осуществления микрофинансовых операций на рентабельном уровне, чаще всего превышает стандартные банковские горизонты инвестиций. Учитывая перечисленные позиции, можно заключить, что самостоятельное развитие банком микрофинансовой программы «с нуля» является довольно *затратным, относительно длительным и не всегда выгодным на выходе проектом*.

В этой связи проникновение в сегмент мелкого заемщика может быть более выгодно для самого банка осуществляться через уже существующие и доказавшие свою работоспособность микрофинансовые структуры, тем более уже имеющие определенный опыт в работе с этим сегментом. В свою очередь, МФО сами по себе могут быть достаточно дисциплинированным и выгодным клиентом, например, заемщиком. Хотя имеются и определенные ограничения, не укладывающиеся в традиционные схемы банковского кредитования, в частности, многие МФО могут и не иметь требуемого залогового обеспечения или нужной кредитной истории. Кроме того, МФО могут быть полезны не только в качестве «передаточного» звена или «розничного продавца», через которые банки делают шаги по пути к достижению сегмента мелкого заемщика и даунскейлинга (downscaling), но и с точки зрения «сопутствующих» процессов, например, размещения в банке депозитных и расчетных

счетов клиентов МФО. Велика вероятность того, что клиенты, переросшие размеры мелкого бизнеса и взаимодействовавшие с определенной связкой «МФО – банк», наработав кредитную историю, скорее всего впоследствии станут шире использовать услуги банка-партнера этой МФО. Особенно, если банк и МФО проводят специальную политику для этого, реализуют совместные программы (скажем, внедрения пластиковых карт для ускорения и автоматизации микрофинансовых и расчетных операций), «привязывая» клиента к себе. Наконец, успешная работа связки «банк – МФО» для самого банка является вопросом повышения его имиджа.

ОБЩИЕ ТРУДНОСТИ И ОГРАНИЧЕНИЯ

Мировой опыт развития процесса коммерциализации сектора микрофинансирования показал, что существует ряд взаимосвязанных факторов внешней среды, тормозящих прогресс коммерциализации в целом и развитие взаимоотношений «МФО – банковский сектор» в частности. Среди таких факторов можно выделить несколько групп³:

1. «Политическое» окружение. Речь идет в первую очередь о государственной политике, влияющей на возможности микрофинансовых организаций привлекать коммерческие источники финансирования. Не слишком способствует развитию процесса взаимодействия между банками и МФО и развитость государственных или донорских микрокредитных программ. Они могут служить стимулом для сохранения статус-кво в части источников финансирования действующих МФО – сами МФО, имея доступ к субсидируемым фондам через государственные и донорские программы микрофинансирования, были не очень заинтересованы в получении заемных банковских средств и не особо стремились платить за эти средства по рыночным ставкам. Наконец, не способствует развитию сотрудничества политика самих

банков, которая часто направлена на другие секторы рынка, и распределение аккумулируемых средств концентрируется на более предпочтительных получателях.

2. Законодательное регулирование и правоприменительная практика. Важной составляющей в развитии взаимоотношений между банками и МФО являются гарантии. Слабое законодательное и правоприменительное регулирование финансовых гарантий и реализация требований в случае нарушения обязательств без значительных затруднений явно тормозит развитие сотрудничества. Свое влияние на развитие сотрудничества оказывают законодательные ограничения в отношении микрофинансовых институтов, привлекающих сбережения населения или организаций, включая другие финансовые институты. Важной проблемой является регулирование, касающееся ведения и распространения кредитных историй клиентов; отсутствие или неясность такого регулирования тормозит процессы обмена информацией между банками и МФО и развитие «вспомогательного рынка», о чем сказано ниже.

Недостаток информации: МФО и коммерческие банки обладают недостаточной информацией и имеют нечеткое представление друг о друге.

3. В отсутствие достаточной информации в отношении деятельности, осуществляемой МФО, банки относились и относятся крайне сдержанно к выдаче микрофинансовым организациям кредитов без соответствующего обеспечения или кредитной истории (по сути, МФО оказываются в таком же положении по отношению к банкам, как и их целевой заемщик) и уж тем более к развитию более долгосрочного и стратегического сотрудничества с действующими МФО. Многие МФО не имеют представления о том, какое коммерческое финансирование им доступно.

Это относится даже к самым крупным и прибыльным МФО, которые либо не знают о существовании такого источника финансирования,

как коммерческие банки, либо не знают, как получить их капиталы⁴. Многие МФО не понимают важность коммерческого финансирования для долгосрочной институциональной стабильности и соответственно не стремятся его получить. В то же время банки не имеют информации о том, как МФО работают или как выбрать наиболее подходящую из них для кредитования. Представители банков заявляют, что в том числе и по этим причинам до последнего времени большинство МФО не рассматривались ими как направления вложения средств. То же самое можно отметить и в отношении информированности банков о возможностях самостоятельного развития микрофинансовой программы через собственные отделения или дочернюю микрофинансовую структуру. Таким образом, большое значение имеет популяризация принципов осуществления микрофинансовой деятельности, целей и задач микрофинансовых институтов.

4. Степень развития «вспомогательного» рынка. Сужает возможности развития сотрудничества слабая степень развития служб кредитной информации, таких как кредитные бюро и кредитные рейтинговые агентства. Развитый сегмент таких служб способствует повышению информированности возможных кредиторов/инвесторов МФО в отношении кредитоспособности последних и, наоборот, информированности МФО в части кредитоспособности потенциальных получателей микрофинансовых услуг.

Особенности развития рынка капитала. Доступность для МФО коммерческих источников финансирования повышается при наличии на рынке таких структур, как «оптовые» финансовые посредники, включая займы специальных государственных или смешанных институтов, частных инвестиционных фондов и коммерческих банков. Активизация происходит и при наличии специализированных гарантийных институтов.

5. Риски, сопутствующие предоставлению финансовых средств МФИ. Коммерческие банки, как меж-

дународные, так и национальные, полагают, что инвестиции в большое количество региональных МФИ, так же, как и в страны, в которых они действуют, сопряжены со значительными рисками. В результате они предоставляют займы по высоким процентам либо не предоставляют совсем. Данные риски, по мнению банков, носят объективный характер, хотя это и не всегда так. Среди них можно выделить риск, связанный с неизвестным объемом и состоянием рынка. Данный риск присутствует всегда при инвестировании в новые сектора. Многие банки, не обладая информацией о микрофинансировании, полагают, что большинство операций в этом секторе нелегальные или полуправовые по причине заметных оборотов по займам, сравнительно высоких процентных ставок и значительных наличных потоков. Кроме этого, банки не всегда устраивает организационно-правовая форма и структура МФО, которая, по их мнению, может создать им проблемы. Во-первых, некоторые видят ее плохо адаптированной к финансовому бизнесу с большим потоком капитала. Во-вторых, эта структура не имеет прозрачной, четко выстроенной системы отчетности. Наконец, что в полной мере может быть применимо к нашей стране, история существования МФО сравнительно короткая, и это увеличивает опасения банков, что руководство МФО слабое, не очень профессиональное и т.д. Нужно выделить и риск устойчивости управления. МФО менее других финансовых организаций устойчивы перед проблемой увольнения из них высококвалифицированных специалистов, поскольку их предложение на рынке ограничено, что особенно актуально в условиях относительной «молодости» сектора. Тем самым уход из МФО одного и двух ключевых менеджеров может привести к кризису всей организации. Однако данный риск в Узбекистане с увеличением числа специалистов в области микрофинансирования со временем элиминируется. Наконец, еще одно довольно субъективное опасение – это усиление конкурен-

ции банкам: в случае, если МФО успешно развивается и растет, она может составить конкуренцию коммерческим банкам.

ПЕРСПЕКТИВЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ

Исходя из международного опыта по взаимодействию банковских структур и МФО, предлагается следующий перечень направлений сотрудничества между банками и МФО:

- расчетно-кассовое обслуживание клиентов МФО и расширение клиентской базы для банков;
- получение банками дополнительных безналичных оборотов как от самой МФО, так и от клиентов МФО;
- выдача кредитов МФО для их последующей «розничной продажи» микропредприятиям;
- получение готовых клиентов для кредитования с прозрачной кредитной историей и оборотами по счету из числа тех, кто «перерос» микрозаймы;
- предоставление банками дополнительных услуг клиентам МФО (депозиты, страховки, лизинг и т.д.);
- внедрение банками пластиковых расчетных карт среди клиентов МФО как инструмента, на который производится перечисление займов;
- перепоручение «не подходящих» банку мелких клиентов МФО.

Дилдора ТАДЖИБАЕВА,
кандидат экономических наук.

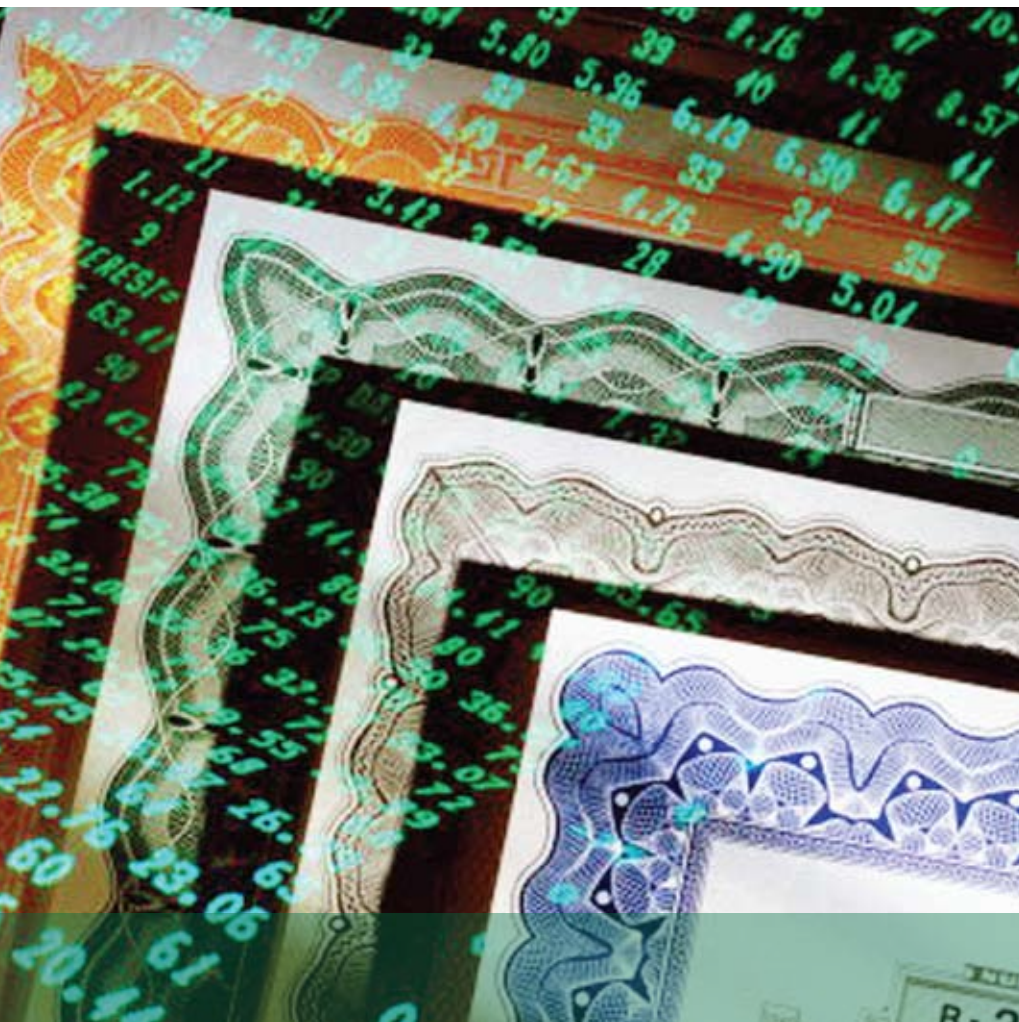
¹ Mayada M. Baydas, Douglas H. Graham, Commercial Banks in Microfinance: New Actors in the Microfinance World. Development Alternatives, Inc. August 1997.

² Mayada M. Baydas, Douglas H. Graham. Commercial Banks in Microfinance: New Actors in the Microfinance World. Development Alternatives, Inc. August 1997.

³ Stephanie Charitonenko, S.M. Rahman. Commercialization of Microfinance: Bangladesh. Asian Development Bank, Manila, Philippines, 2002; Jeffrey Poyo and Robin Young. Commercialization of Microfinance: A Framework for Latin America. Development Alternatives, Inc., December 1999.

⁴ Информационные ограничения и отсутствие целевых установок на взаимодействие, в частности, было выявлено в качестве сдерживающего фактора в исследовании МФИ в ЦВЕ и странах СНГ (The State of Microfinance in Central and Eastern Europe and the New Independent States. CGAP, Washington. D.C. 2003).

Оценка современного состояния использования коммерческими банками Узбекистана потенциала ценных бумаг



Главными причинами возрастающей заинтересованности коммерческих банков Узбекистана в повышении эффективности использования потенциала ценных бумаг является то, что в процессе реализации операций с ними они получают возможность для повышения уровня своей капитализации, укрепления ресурсной базы, а также повышения доходности и ликвидности банковского бизнеса.

В зависимости от целевых задач и типа избираемой банками эмиссионной, инвестиционной или посреднической политики определяются и конечные цели операционной деятельности коммерческих банков Узбекистана с ценными бумагами, что наглядно показано на рисунке.

Центральное место в структуре потенциала ценных бумаг для коммерческих банков Узбекиста-

на принадлежит их способности привлекать дешевые финансовые ресурсы на нужды укрепления своей ресурсной базы, и в первую очередь для повышения уровня капитализации за счет возможностей акционерного и долгового финансирования. Эмитируя акции, облигации, сберегательные и депозитные сертификаты, коммерческие банки Узбекистана не только укрепляют собственную

ресурсную базу, но и расширяют свою клиентскую базу, так как многим владельцам их ценных бумаг выгодно пользоваться услугами этих же банков.

Большая привлекательность использования банковских ценных бумаг в этом качестве по сравнению с обычными срочными вкладами для клиентов и других участников рынка ценных бумаг обусловлена следующими преимуществами. Во-первых, банковские ценные бумаги в случае возникновения у их приобретателей потребности в денежных средствах могут быть быстро реализованы на финансовом рынке, так как они обладают высоким уровнем надежности и степенью ликвидности.

Во-вторых, выпуская собственные ценные бумаги, например, акции и облигации, банки получают уверенность, что привлеченные ими таким образом средства не будут востребованы раньше срока, и тем самым они могут лучше планировать свои активные операции, в том числе заниматься долгосрочным кредитованием перспективных инвестиционных проектов.

В-третьих, эмиссия ценных бумаг используется банками для увеличения капитальной базы, причем это касается не только эмиссий акций, но и выпуска различных видов долговых ценных бумаг. Учитывая данные преимущества, коммерческие банки Узбекистана постоянно наращивают масштабы эмиссионной деятельности, особенно в плане выпуска обыкновенных и привилегированных акций.

Заинтересованность коммерческих банков Узбекистана в расширении масштабов эмиссии собственных акций и их размещении на открытом рынке объясняется целым рядом обстоятельств. Прежде всего это обусловлено необходимостью формирования устойчивых пассивов коммерче-

Рисунок.

ОСНОВНЫЕ ЦЕЛИ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Привлечение дешёвых финансовых ресурсов за счет эмиссии акций для повышения уровня своей капиталообеспеченности

Расширение ресурсной базы банка за счет эмиссии облигаций, векселей и других видов долговых ценных бумаг

Получение прибыли от собственных инвестиций в акции других эмитентов за счет получаемых по ним дивидендов

Получение прибыли от собственных инвестиций в акции за счет роста курсовой стоимости приобретенных ценных бумаг других эмитентов

Получение доступа к дефицитным ресурсам через те ценные бумаги, которые дают такое право и собственником которых становится предприятие

Расширение сферы влияния банка и привлечение новой клиентуры за счет участия в капиталах других эмитентов

Расширение спектра инструментов для поддержания необходимого уровня ликвидности банковского бизнеса

Диверсификация источников получения прибыли и направлений ее для инвестирования в другие сферы деятельности банка

ского банка. Инфляция, постоянно обесценивающая собственные капиталы, лишает банки возможности привлекать долгосрочные депозиты, и поэтому для осуществления вложений банками Узбекистана во всевозрастающих размерах используется собственный капитал.

При этом следует подчеркнуть, что, выпуская акции, банки получают необходимые финансовые ресурсы практически в бессрочное пользование, что заметно повы-

шает качество их ресурсной базы и уровень финансовой устойчивости. Кроме того, у коммерческих банков, эмитирующих доходные акции, котирующиеся на Республиканской фондовой бирже «Тошкент», появляется дополнительный источник дохода – возможность реализовывать их по более высокой цене на открытом рынке за счет роста их курсовой стоимости.

Немаловажный эффект от постоянного наращивания объемов выпуска акций позволяет коммер-

ческим банкам добиваться более высокого уровня своей конкурентоспособности, так как по мере роста уровня капиталоёмкости и развития качественно новых корпоративных отношений между высшим и исполнительными органами управления растёт доверие к нему со стороны собственников банковских учреждений.

Процесс увеличения эмиссионной деятельности коммерческих банков имеет устойчивую тенденцию к повышению, что

в значительной мере связано с политикой Центрального банка Узбекистана, направленной на постоянный рост уровня капитализации банков за счёт подъёма планки минимального размера их уставного капитала.

Динамично развивающимся сегментом национального рынка банковских ценных бумаг выступает также рынок депозитных и сберегательных сертификатов. Это обусловлено отсутствием у банков больших организационных и временных затрат на их выпуск и обращение, при том, что они позволяют иметь банкам стабильную ресурсную базу.

Постоянно возрастающая динамика роста общих объёмов выпускаемых депозитных и сберегательных сертификатов обусловлена постоянным спросом на них со стороны клиентов из-за их выгоды и удобства в обращении. Растущие с каждым годом объёмы выпуска депозитных и сберегательных сертификатов расширяют возможности коммерческих банков по наращиванию масштабов инвестиционных вложений в другие высокодоходные активы.

Наибольший удельный вес в структуре посреднических операций банков на рынке ценных бумаг занимают брокерские операции, заключающиеся в поиске и приобретении качественных ценных бумаг по поручению, в интересах и за счёт средств клиентов. Наиболее активно брокерской деятельностью занимаются Национальный банк ВЭД, «Узпромстройбанк», «Трастбанк», «Ипак Йули банк», «Хамкор банк» и другие.

Пассивность банков Узбекистана в вопросах наращивания масштабов брокерской деятельности обусловлена не столько высокой рискованностью из-за низкой прозрачности рынка, сколько слабой заинтересованностью в ней самих банков, так как она не приносит им высокой прибыли. Как следствие только 6 из 26 коммерческих банков имеют в своём составе брокерские конторы. Они составляют не более 10 процентов от их общего

количества по стране.

Важным направлением профессиональной деятельности банков на рынке ценных бумаг Узбекистана стало их участие в депозитарной деятельности, для чего ряд из них открыли собственные депозитарии, которые расположены непосредственно в банках (обычно в подвальных помещениях, там же, где в специальных сейфах хранятся ценности клиентов). Банковские депозитарии хранят ценные бумаги как в наличной, так и в безналичной формах, посредством записей в электронном виде в компьютерных системах.

Тесно связанной с дилерской и брокерской деятельностью банков на рынке ценных бумаг является трастовая деятельность банков, включающая в себя управление портфелями ценных бумаг клиентов. По желанию клиентов их деньги могут быть вложены в рискованные или относительно надежные ценные бумаги, в зависимости от принятой ими инвестиционной стратегии.

В Республике Узбекистан банкам разрешено выступать в качестве учредителей институтов коллективного инвестирования, включая инвестиционные фонды и приватизационные инвестиционные фонды. Данные институты по характеру своей деятельности имеют постоянные и значительные денежные средства и в состоянии вкладывать их как в собственные, так в клиентские портфели ценных бумаг. Приобретая в доверительное управление акции институциональных инвесторов, банки получают дополнительный канал аккумуляции денежных средств, а также расширяют свои операции по управлению портфелями ценных бумаг клиентов.

Отмечая возросшие в абсолютном отношении масштабы посреднических операций коммерческих банков на рынке ценных бумаг, следует признать, что темпы их роста и удельный вес в общем объёме собственной операционной деятельности остаются крайне ограниченными. Подтверждением этого

служит и тот факт, что темпы роста процентного дохода коммерческих банков Узбекистана за период 2000-2005 гг. намного выше темпов роста дохода от операций с ценными бумагами.

Пассивность коммерческих банков в вопросах наращивания масштабов использования потенциала ценных бумаг обусловлена не только склонностью к традиционным банковским операциям, неумением работать с ценными бумагами, но и высокой рискованностью операционной деятельности на рынке ценных бумаг Узбекистана. Это обусловлено низкой прозрачностью фондового рынка, отсутствием надёжных эмитентов, а также неразвитостью инфраструктуры национального фондового рынка.

Подводя итоги представленного обзора современного состояния использования банками потенциала собственной эмиссионной, инвестиционной и посреднической деятельности, следует признать, что, несмотря на достигнутые в последние годы позитивные сдвиги и наметившиеся высокие темпы роста масштабов операционной деятельности банков на рынке ценных бумаг Узбекистана, использование потенциала ценных бумаг остаётся на крайне низком уровне. Это негативно отражается не только на уровне их финансовой устойчивости и конкурентоспособности, но и на темпах роста инвестиционной привлекательности всего рынка ценных бумаг Узбекистана. Однако огромный незадействованный потенциал ценных бумаг и возможность его использования для повышения устойчивости и конкурентоспособности коммерческих банков делает их заинтересованными участниками процесса институционального становления и функционального развития фондового рынка Узбекистана.

Каримбек КАХАРОВ,
аспирант кафедры биржевого
дела и ценных бумаг
РЭА им.Г.В.Плеханова.

Управление стратегическими задачами



Стратегическая задача представляет собой будущее событие как внутри организации, так и за ее пределами, которое может сильно повлиять на ее способность достижения целей развития предприятия.

Возникновение и обоснование стратегических задач связано с появлением во внешней среде организации как возможностей, использование которых может принести ей выгоду, так и угроз, ставящих под удар ее деятельность.

Организация проводит пересмотр стратегии один раз в несколько лет. При этом анализируется деятельность прошлых лет, а особое внимание уделяется выявлению существенно важных стратегических задач. Анализ основных тенденций изменения внешней среды помогает организации своевременно выявить дополнительные стратегические задачи. Основным в процессе стратегического планирования становится решение проблем, связанных с влиянием внешней среды на организацию. Поэтому процесс выбора стратегии сопровождается анализом стратегических задач, т.е. анализом воздействия существен-

ных событий предприятия и его реакции на них.

В современных условиях хозяйствования любой организации желательно разделить анализ стратегических задач и анализ стратегического планирования. Это обусловлено тем, что, во-первых, многие предприятия не имеют возможности заниматься ежегодным стратегическим планированием, а во-вторых, потому что внешняя среда характеризуется быстрой изменчивостью и неожиданным воздействием на экономическую среду организации. Сочетание быстроты и новизны не даёт организации возможности вовремя и правильно сориентироваться в возникшей проблеме. Эти факты обосновывают необходимость самостоятельно выделить решение стратегических задач.

В этой связи целесообразно сформировать **систему управле-**

ния задачами, которая подразумевает собой последовательность мероприятий по раннему выявлению неожиданных изменений как внутри организации, так и вне ее, а также систему мероприятий по своевременному и быстрому на них реагированию. Своевременного определения изменений можно добиться применением системы мер, которая подразумевает:

- что решение стратегических задач должно происходить непрерывно на протяжении всего года, оно является периодическим (например, ежемесячным или ежеквартальным) пересмотром и корректировкой всех ключевых стратегических задач;

- непрерывное отслеживание экстренных проблем внутри и вне организации в промежутках между корректировками. Причем при выявлении проблем организация должна немедленно обратить на них внимание.

Быстрое реагирование может достигаться следующими взаимосвязанными между собой методами:

- полномочия по управлению системой возлагаются на группу руководства организации, которая имеет соответствующие знания и полномочия, для того чтобы оперативно применять меры по быстрому реагированию;

- система реагирования иногда может идти вразрез с иерархией организации и основными принципами управления. При этом если проблемная ситуация не вписывается в управленческие рамки фирмы, то создаются экспертные группы по распоряжению необходимыми ресурсами и взаимодействию с основными структурными подразделениями организации, которые подчиняются высшему руководству;

- система управления стратегическими задачами подразумевает решение корректировки и пересмотра стратегических задач, а не планирование реакции. При этом

планирование осуществляется одновременно с осуществлением системы мер.

Этапы анализа стратегических задач. Выделяются три источника информации о возможных стратегических задачах.

1. Информация о тенденциях изменения во внешней среде организации:

- Тенденции мирового рынка.
- Конкуренция.
- Деловые связи с иностранными партнерами.
- Тенденции валютного рынка.
- Инфляционные процессы.
- Экономические и политические тенденции.

2. Внутриорганизационная оценка ситуации:

- Организационная структура.
- Стилль руководства.
- Подготовка персонала.
- Наукоемкость.
- Ресурсоемкость.

3. Информация о тенденциях изменения показателей организации, которая должна быть согласована с целями ее развития, так как на практике, как правило, существует разрыв между целями и реальными показателями работы организации. Поэтому целеполагание должно происходить неотрывно от регулярной проверки результатов деятельности. Выявленные цели имеют обычно горизонт планирования не менее года и должны быть соотнесены и скорректированы с имеющимися показателями работы фирмы. При этом за тенденциями изменений показателей необходимо неотрывно следить на протяжении всего года, для того чтобы имелась возможность оперативного вмешательства в процесс корректировки целей.

Следующий этап анализа стратегических задач – это оценка последствий и срочности принимаемых мер. На одном этапе целесообразно использовать метод экспертных оценок. На основании проведенного анализа экспертным путем присваиваются баллы каждой выявленной тенденции, например, от -10 до +10. Помимо выявления и

оценки необходимо также определить вероятность возникновения и сроки появления данной тенденции. В группу экспертов, обладающих соответствующими навыками и опытом, также должны входить и руководители предприятия.

Важным аспектом для данного анализа является определение времени ответной реакции на предполагаемое событие. При этом может иметь место следующая оценка:

- если существует необходимость немедленного реагирования на какое-либо событие, то скорость реакции высокая;
- при возможности перенести ответные действия, но только до следующего цикла планирования, скорость принимается как средняя;
- при возможности отложить ответную реакцию на длительный срок до точного получения всех необходимых данных скорость реакции считается низкой.

Предложенные выше методические подходы к выявлению стратегических задач помогают сократить их список, выявив наиболее приоритетные направления в рамках сложившейся внутриорганизационной ситуации и имеющегося ресурсного потенциала.

Как правило, обязанности при решении стратегических задач в фирме распределяются между несколькими группами: штабом, общим руководством и функциональными подразделениями.

Под штабом понимается группа работников, в обязанности которых входит изучение динамики внешней среды, выявление стратегических задач, их первичная оценка и т.п. Общее руководство выполняет оценку важности стратегических задач, составляет их список, а также распределяет полномочия по их решению. Проектным и функциональным службам предоставлено право заниматься решением стратегических задач в рамках своих подразделений.

Сутью метода управления стратегическими задачами можно назвать заполнение пробелов в ежегодном планировании. Задача данного метода заключается в до-

полнении планирования в случае выявления несоответствий в обеспечении согласования с периодическим планированием на предприятии.

В современной экономической литературе выделяются четыре методических подхода к реагированию на проблему спонтанных изменений:

1. Принудительный метод проведения изменений.
2. Адаптивные изменения.
3. Управление кризисной ситуацией.
4. Управление сопротивлением.

Принудительный метод проведения изменений предусматривает использование силы для преодоления сопротивления.

Принудительное изменение – это достаточно дорогостоящий процесс, но при этом дающий определенное преимущество во времени стратегического реагирования. Данный метод оправдан при наличии острой нехватки времени для незамедлительной реакции на происходящие изменения.

Существует ряд трудностей при использовании данного метода, к числу основных из них следует отнести:

- неспособность организации предвидеть источники и силу сопротивления. Поэтому возникает замешательство, которое увеличивает расходы и время на реакцию реагирования;
- неспособность установить первопричину;
- преждевременные структурные перемены;
- игнорирование указаний по внедрению;
- непонимание необходимости создания нового управленческого потенциала;
- снижение качества стратегических решений.

Принудительные изменения могут быть эффективнее, если перед началом процесса перемен провести опрос работников организации, выявить потенциальные источники сопротивления или поддержки.

Метод адаптивных изменений представляет собой постепенные

незначительные перемены, которые длительное время оказывают влияние на основные критерии организации (структуру предприятия, распределение управленческих полномочий, компетентность персонала и т.п.) В экономической литературе такие изменения иногда называют организационной адаптацией. Метод адаптивных изменений обычно протекает путем проб и ошибок и является реакцией на происходящие организационные изменения. Изменения осуществляются в течение длительного периода времени, возникающие при этом конфликты решаются компромиссными путями.

Положительный момент данных изменений в том, что происходит он медленно и достаточно безболезненно для организации. Но изменения должны быть подкреплены мотивацией (повышение компетентности рабочего персонала, наращивание управленческого потенциала и т.п.)

Управление кризисной ситуацией применяется при нехватке времени реагирования на угрожающие существованию организации изменения внешней среды. Когда нехватка времени нарастает, основной задачей руководства становится борьба с сопротивлением, а меры, принимаемые по его предотвращению, должны быть эффективными и быстрыми.

В тех случаях, когда возникновение кризиса неизбежно, управляющие компании должны предпринять следующие меры:

- 1) убедить высшее руководство применить предупредительные меры;
- 2) выработать меры быстрого реагирования, когда кризис наступит;
- 3) спроецировать будущую ситуацию и разработать несколько альтернативных вариантов реагирования на нее в различных случаях.

Данные меры помогут предприятию увеличить шансы на выход компании из кризиса.

Управление сопротивлением – это промежуточный подход, реализуемый в сроки, диктуемые развитием событий во внешней среде.

Он применяется в том случае, когда есть время на реагирование. Продолжительность применения данного метода должна укладываться в имеющиеся у организации сроки. С нарастанием срочности данный метод должен быть преобразован в принудительный, а с уменьшением срочности – в адаптивный. Метод управления сопротивлением в обычных условиях считается достаточно эффективным и включает в себя следующую последовательность действий:

1. Создание базы предпосылок, обеспечивающих баланс между действующими силами и силами сопротивления, необходимой для начала осуществления, предусматривает:

- диагностирование стратегических задач и оценку их срочности;
- поведенческий анализ персонала (как работники могут реагировать на изменения организационной культуры, распределение полномочий в организации);
- уменьшение сопротивления и создание положительного настроя как основы для успешного внедрения изменений;
- формирование плана мероприятий для устранения проанализированных проблем.

2. Разработка модульного плана изменений, который предполагает:

- формирование позитивного отношения работников к предлагаемым изменениям, которое должно начинаться одновременно с процессом планирования;
- организацию внедрения спланированных изменений в короткие сроки.

Программа внедрения каждого модуля состоит из двух частей:

- обучения, позволяющего всем участникам овладеть необходимыми навыками для внедрения стратегии;
- планирования необходимых действий и применения приобретенных знаний на практике.

Модульная структура планирования включает в себя: применение стратегического анализа; выбор последовательности модулей; обучение в начале каждого модуля

и принятие решений в конце каждого модуля.

Обеспечение внедрения планов, которое предусматривает создание системы ответственности персонала, задействованного в принятии и реализации решений.

Процесс планирования направлен на решение поставленных задач в процессе стратегического анализа.

В методе управления сопротивлением в конце каждого модуля определяются действия, необходимые для реализации поставленных целей и задач. Метод управления сопротивлением имеет ряд положительных моментов, таких как:

- распределение решений в течение времени позволяет равномерно распределить нагрузку персонала;
- раннее внедрение программ дает возможность рассредоточить нагрузку, связанную с внедрением;
- внедрение идет параллельно с планированием, что дает возможность обеспечить обратную связь;
- раннее внедрение стратегических решений дает возможность контроля над процессом стратегического планирования.

Среди недостатков данного метода можно выделить следующее:

- дополнительная нагрузка на управленческий и рабочий персонал;
- повышенная сложность всего процесса.

Организации могут осуществлять спонтанные изменения в следующей последовательности.

1. Выявление расхождения между управленческой компетенцией и уровнем, который необходим для реализации и поддержки изменений.

2. Определение времени воздействия изменений на предприятие для принятия мер по их устранению, исходя из скорости распространения изменений и вероятной динамики конкуренции.

Исматилло ТУРДИЕВ,
магистр АГОС при Президенте
Республики Узбекистан,
директор СДМРЭПП.

Корпоративное управление: основные понятия



Практика корпоративного управления существует уже несколько столетий. А полноценная теория корпоративного управления стала формироваться лишь в 80-е гг. прошлого столетия. Анализируя особенности современной эпохи и двух предшествующих, ученые делают вывод, что в XIX в. двигателем экономического развития было предпринимательство, в XX столетии — менеджмент, а в XXI в. эта функция переходит к корпоративному управлению (см. вставку).

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ: ЧТО ЭТО ТАКОЕ?

В настоящее время уже четко определены основы системы отношений между главными действующими лицами корпоративного «спектакля» (акционерами, менеджерами, директорами, кредиторами, сотрудниками, поставщиками, покупателями, государством, населением, общественными организациями). Такая система создается для решения трех основных задач корпорации: обеспечения ее максимальной эффективности, привлечения инвестиций, выполнения юридических и социальных обязательств.

Корпоративный менеджмент (*corporate management*) и корпоративное управление (*corporate governance*) — не одно и то же. Под первым термином подразумевается деятельность профессиональных специалистов в ходе проведения деловых операций. Иными словами, менеджмент сосредоточен на механизмах ведения бизнеса. Второе понятие гораздо шире:

оно означает взаимодействие множества лиц и организаций, имеющих отношение к самым разным аспектам функционирования фирмы. Корпоративное управление находится на более высоком уровне руководства компанией, нежели менеджмент. Пересечение функций корпоративного управления и менеджмента имеет место только при разработке стратегии развития компании.

В апреле 1999 г. в специальном документе, одобренном Организацией экономического сотрудничества и развития (она объединяет 29 стран с развитой рыночной экономикой), было сформулировано следующее определение корпоративного управления: «Корпоративное управление относится к внутренним средствам обеспечения деятельности корпораций и контроля над ними... Одним из ключевых элементов для повышения экономической эффективности является корпоративное управление, включающее комплекс отношений между правлением (менеджментом, администрацией) компании, ее сове-

том директоров (наблюдательным советом), акционерами и другими заинтересованными лицами (стейкхолдерами). Корпоративное управление также определяет механизмы, с помощью которых формулируются цели компании, определяются средства их достижения и контроля над ее деятельностью». Там же были подробно описаны пять главных принципов надлежащего корпоративного управления:

1. Права акционеров — система корпоративного управления должна защищать права владельцев акций.

2. Равное отношение к акционерам — система корпоративного управления должна обеспечивать равное отношение ко всем владельцам акций, включая мелких и иностранных акционеров.

3. Роль заинтересованных лиц в управлении корпорацией — система корпоративного управления должна признавать установленные законом права заинтересованных лиц и поощрять активное сотрудничество между компанией и всеми заинтересованными лицами в целях преумножения общественного богатства, создания новых рабочих мест и достижения финансовой устойчивости корпоративного сектора.

4. Раскрытие информации и прозрачность — система корпоративного управления должна обеспечивать своевременное раскрытие достоверной информации обо всех существенных аспектах функционирования корпорации, включая сведения о финансовом положении, результатах деятельности, составе собственников и структуре управления.

5. Обязанности совета директоров — совет директоров обеспечивает стратегическое руководство бизнесом, эффективный контроль над работой менеджеров и обязан отчитываться перед акционерами и компанией в целом.

ОБЯЗАННОСТИ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Совет директоров обеспечивает

Вставка. Краткая история корпоративного управления

1553 г.: создана торговая Московская компания (Muscovy Company) – первая английская акционерная компания (Англия).

1600 г.: создана английская торговая Ост-Индская компания (The Governor and Merchants of London Trading into the East Indies), которая с 1612 г. стала постоянно действующей акционерной компанией с ограниченной ответственностью. Помимо собрания собственников в ней было образовано собрание директоров (в составе 24 членов) с 10 комитетами.

Директором мог стать владелец акций на сумму не менее 2 тыс. фунтов стерлингов (Англия).

1602 г.: создана голландская Ост-Индская компания (Verenigde Oostindische Compagnie) – акционерная компания, в которой впервые было реализовано отделение собственности от контроля – создано собрание господ (т.е. директоров), состоявшее из 17 членов, которые представляли акционеров в 6 региональных палат компании пропорционально их долям в капитале (Нидерланды).

1776 г.: А.Смит в книге «Исследование о природе и причинах богатства народов» предупреждает о слабых механизмах контроля за деятельностью менеджеров (Великобритания).

1844 г.: принят Закон об акционерных компаниях (Великобритания).

1855 г.: принят Закон об ограниченной ответственности (Великобритания).

1931 г.: А. Берли и Г. Минз (США) публикуют свою основополагающую работу «Современная корпорация и частная собственность».

1933-1934 гг.: Закон о торговле ценными бумагами 1933 г. становится первым законом, регулирующим функционирование рынков ценных бумаг (в частности, введено требование раскрытия регистрационных данных). Закон 1934 г. делегировал правоприменительные функции Комиссии по ценным бумагам и биржам (США).

1968 г.: Европейское экономическое сообщество (ЕЭС) принимает директиву о корпоративном законодательстве для европейских компаний.

1988 г.: принят Закон о финансовых услугах, оказавший огромное воздействие на роль фондовых бирж в системе регулирования (США).

1987 г.: комиссия Тредуэя представляет доклад о мошенничестве при составлении финансовой отчетности, подтверждает роль и статус комитетов по аудиту и разрабатывает концепцию внутреннего контроля, или модель COSO (Комитета спонсорских организаций комиссии Тредуэя), опубликованную в 1992 г. (США).

1990-1991 гг.: крах корпораций Polly Peck (убытки в размере 1,3 млрд. ф. ст.) и BCCI, а также мошенничество с пенсионным фондом компании Maxwell Communications (на сумму 480 млн. ф. ст.) свидетельствуют о необходимости усовершенствования практики корпоративного управления в целях защиты инвесторов (Великобритания).

1992 г.: комитет Кэджбюри публикует первый Кодекс корпоративного управления (Великобритания).

1993 г.: компаниям, акции которых зарегистрированы на Лондонской фондовой бирже, вменяется в обязанность раскрывать информацию о соблюдении Кодекса Кэджбюри по принципу «подчиняйся или объясни» (Великобритания).

1994 г.: публикация доклада Кинга (ЮАР).

1994-1995 гг.: публикация докладов: Руттемана – о внутреннем контроле и финансовой отчетности, Гринбюри – о вознаграждении членов советов директоров (Великобритания).

1995 г.: публикация доклада Вьено (Франция).

1996 г.: публикация доклада Петерса (Нидерланды).

1998 г.: публикация доклада Хэмпеля о фундаментальных принципах корпоративного управления и Объединенного кодекса, созданного на основе докладов Кэджбюри, Гринбюри и Хэмпеля (Великобритания).

1999 г.: публикация доклада Тернбулла о внутреннем контроле, который заменил доклад Руттемана (Великобритания); публикация «Принципов корпоративного управления ОЭСР», ставших первым международным эталоном в сфере корпоративного управления.

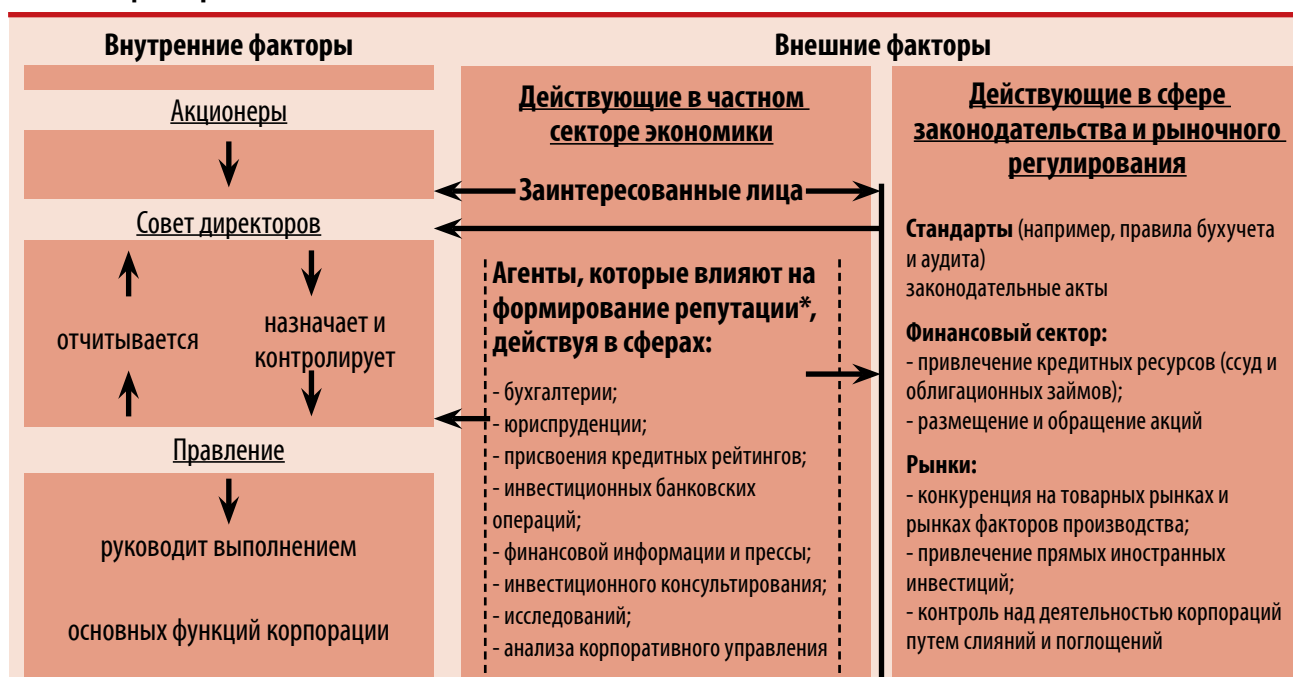
2001 г.: публикация доклада Майнерса об институциональных инвесторах (Великобритания).

2002 г.: публикация германского Кодекса корпоративного управления – Кодекса Кромме (ФРГ); российского Кодекса корпоративного поведения (РФ). Крах компании Enron и другие корпоративные скандалы приводят к принятию Закона Сарбейнса-Оксли (США). Публикация доклада Бутона (Франция) и доклада Уинтера о реформе европейского корпоративного законодательства (Евросоюз).

2003 г.: публикация докладов: Хиггса – о роли неисполнительных директоров, Смита – о комитетах по аудиту. Введение в действие новой редакции Объединенного кодекса корпоративного управления (Великобритания).

Источник: IFC, 2003.

Рисунок 1. Формирование системы корпоративного управления под воздействием внутренних и внешних факторов



* Агенты, влияющие на формирование репутации, — это организации и специалисты, которые способствуют сглаживанию неравномерного распределения информации между участниками рынка, улучшению надзора за деятельностью компаний и раскрытию случаев неподобающего корпоративного поведения.

Источник: Corporate Governance: A Framework for Implementation. — World Bank, 1999.

стратегическое руководство бизнесом, эффективный контроль над работой менеджеров и обязан отчитываться перед акционерами и компанией в целом.

Кратко базовые понятия корпоративного управления можно сформулировать следующим образом: **справедливость** (принципы 1 и 2), **ответственность** (принцип 3), **прозрачность** (принцип 4) и **подотчетность** (принцип 5).

На рисунке 1 представлен процесс формирования системы корпоративного управления в развитых странах. В ней отражены внутренние и внешние факторы, которые определяют поведение фирмы и эффективность ее функционирования.

В развитых странах используются две основные модели корпоративного управления. **Англо-американская** действует, помимо Великобритании и США, также в Австралии, Индии, Ирландии, Новой Зеландии, Канаде, ЮАР. **Германская модель** характерна для самой Германии, некоторых других стран кон-

тинентальной Европы, а также для Японии (иногда японскую модель выделяют как самостоятельную).

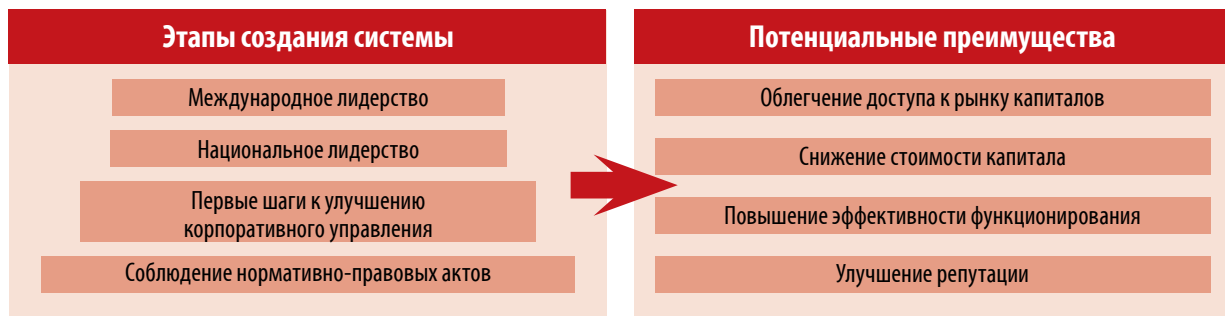
Англо-американская модель действует там, где сформировалась **распределенная** структура акционерного капитала, т.е. преобладает множество мелких акционеров. Эта модель подразумевает существование единого корпоративного «штаба» — совета директоров, осуществляющего как надзорные, так и исполнительные функции. Надлежащая реализация обеих функций обеспечивается за счет формирования этого органа из неисполнительных, в том числе и независимых директоров («контролеров»), и исполнительных директоров («управленцев»). **Германская модель** развивается на базе **концентрированной** структуры акционерного капитала, другими словами, когда существуют несколько крупных акционеров. В этом случае система управления компанией является двухуровневой и включает в себя, *во-первых*, наблюдательный

совет (в него входят представители акционеров и сотрудников корпорации; обычно интересы персонала представляют профсоюзы) и, *во-вторых*, исполнительный орган (правление), членами которого являются менеджеры. Особенность такой системы — четкое разделение функций надзора (отданных наблюдательному совету) и исполнения (делегированных правлению). В англо-американской модели правление как самостоятельный орган не создается, оно фактически «встроено» в совет директоров.

ЭФФЕКТИВНОЕ КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ: ВАЖНОСТЬ ВНЕДРЕНИЯ СИСТЕМЫ, СТОИМОСТЬ ЕЕ СОЗДАНИЯ, СПРОС СО СТОРОНЫ КОМПАНИЙ

Компании, соблюдающие высокие стандарты корпоративного управления, как правило, получают более широкий доступ к капиталу по сравнению с корпорациями, управляемыми ненадлежащим об-

Рисунок 2. Этапы создания системы эффективного корпоративного управления и ее потенциальные преимущества



Источник: IFC, 2003.

разом, и превосходят последних в долгосрочной перспективе. Рынки ценных бумаг, на которых действуют жесткие требования к системе корпоративного управления, способствуют снижению инвестиционных рисков. Как правило, такие рынки привлекают больше инвесторов, готовых предоставить капитал по разумной цене, и оказываются гораздо эффективнее, сводя вместе владельцев капиталов и предпринимателей, испытывающих потребность во внешних финансовых ресурсах.

Эффективно управляемые компании вносят более значительный вклад в национальную экономику и развитие общества в целом. Они более устойчивы с финансовой точки зрения, обеспечивают создание большей стоимости для акционеров, работников, местных общин и стран в целом. Этим они отличаются от неэффективно управляемых компаний, таких как *Enron*, банкротства которых становятся причиной сокращения рабочих мест, потери пенсионных отчислений и даже могут подорвать доверие к фондовым рынкам. Этапы построения системы эффективного корпоративного управления и ее преимущества представлены на рисунке 2.

ОБЛЕГЧЕНИЕ ДОСТУПА К РЫНКУ КАПИТАЛОВ

Практика корпоративного управления – фактор, способный определить успех или неудачу компаний при выходе на рынок капиталов. Инвесторы воспринимают эф-

фективно управляемые компании как дружелюбные, внушающие больше уверенности в том, что они способны обеспечить акционерам приемлемый уровень доходности вложений. Уровень корпоративного управления играет особую роль в странах с формирующимися рынками, где не создана столь же серьезная система защиты прав акционеров, как в странах с развитыми рынками.

Новые требования к регистрации акций, принятые на многих фондовых биржах мира, обуславливают необходимость соблюдения компаниями все более строгих стандартов корпоративного управления. Среди инвесторов явно наблюдается тенденция включать практику корпоративного управления в перечень ключевых критериев, применяемых в процессе принятия инвестиционных решений. Чем выше уровень корпоративного управления, тем больше вероятности, что активы используются в интересах акционеров, а не разворовываются менеджерами.

СНИЖЕНИЕ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА

Компании, которые соблюдают надлежащие стандарты корпоративного управления, могут добиться уменьшения стоимости внешних финансовых ресурсов, используемых ими в своей деятельности и, следовательно, снижения стоимости капитала в целом. Акционерные общества, сумевшие достичь даже небольших улучшений в корпора-

тивном управлении, могут получить в глазах инвесторов весьма существенные преимущества по сравнению с другими АО, действующими в тех же странах и отраслях.

СОДЕЙСТВИЕ РОСТУ ЭФФЕКТИВНОСТИ

Надлежащее корпоративное управление может содействовать достижению компаниями высоких результатов и росту эффективности. В результате улучшения качества управления система подотчетности становится более четкой, улучшается надзор за работой менеджеров и укрепляется связь системы вознаграждения менеджеров с результатами деятельности компании. Кроме того, совершенствуется процесс принятия решений советом директоров благодаря получению достоверной и своевременной информации и повышению финансовой прозрачности. Эффективное корпоративное управление создает благоприятные условия для планирования преемственности руководителей и устойчивого долгосрочного развития компании. Проведенные исследования свидетельствуют: качественное корпоративное управление упорядочивает все происходящие в компании бизнес-процессы, что способствует росту оборота и прибыли при одновременном снижении объема требуемых капиталовложений.

Внедрение четкой системы подотчетности снижает риск расхождения интересов менеджеров с интересами акционеров и минимизирует риск мошенничества долж-

ностных лиц компании и совершения ими сделок в собственных интересах. Если прозрачность акционерного общества увеличивается, инвесторы получают возможность проникнуть в суть бизнес-операций. Даже если информация, исходящая от повысившей свою прозрачность компании, оказывается негативной, акционеры выигрывают от сокращения риска неопределенности. Таким образом, формируются стимулы к проведению советом директоров систематического анализа и оценки рисков.

Эффективное корпоративное управление, обеспечивающее соблюдение законодательства, стандартов, правил, прав и обязанностей, позволяет компаниям избежать затрат, связанных с судебными процессами, исками акционеров и другими хозяйственными спорами. Кроме того, улучшается урегулирование корпоративных конфликтов между миноритарными и контролирующими акционерами, между менеджерами и акционерами, а также между акционерами и заинтересованными лицами. Наконец, исполнительные должностные лица получают возможность избежать жестких штрафных санкций и лишения свободы.

УЛУЧШЕНИЕ РЕПУТАЦИИ

У компаний, придерживающихся высоких этических стандартов, соблюдающих права акционеров и кредиторов и обеспечивающих финансовую прозрачность и подотчетность, будет формироваться репутация ревностных хранителей интересов инвесторов. В результате такие компании смогут стать достойными «корпоративными гражданами» и пользоваться большим доверием общественности.

СТОИМОСТЬ ЭФФЕКТИВНОГО КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Организация системы эффективного корпоративного управления влечет за собой определенные издержки, в том числе и затраты на привлечение специалистов, та-

ких как корпоративные секретари и другие профессионалы, необходимые для обеспечения работы в данной сфере. Компаниям придется выплачивать вознаграждение внешним юристам, аудиторам и консультантам. Весьма значительными могут оказаться расходы, связанные с раскрытием дополнительной информации. Кроме того, менеджеры и члены совета директоров должны будут посвятить решению возникающих проблем много времени, особенно на начальном этапе. Поэтому в крупных акционерных обществах внедрение надлежащей системы корпоративного управления обычно происходит гораздо быстрее, чем в малых и средних, поскольку первые располагают для этого необходимыми финансовыми, материальными, кадровыми, информационными ресурсами.

Однако выгоды от создания такой системы существенно превышают затраты. Это становится очевидным, если при расчете экономической эффективности принять во внимание убытки, с которыми могут столкнуться: работники фирм — из-за сокращения рабочих мест и утраты пенсионных отчислений, инвесторы — в результате потери вложенного капитала, местные общины — в случае краха компаний. В чрезвычайной ситуации систематические проблемы в области корпоративного управления могут даже подорвать доверие к финансовым рынкам и стать угрозой для стабильности рыночной экономики.

СПРОС СО СТОРОНЫ КОМПАНИЙ

Конечно, система надлежащего корпоративного управления нужна прежде всего открытым акционерным обществам с большим количеством акционеров, которые ведут бизнес в отраслях с высокими темпами роста и заинтересованы в мобилизации внешних финансовых ресурсов на рынке капиталов. Однако ее полезность несомненна и для открытых акционерных обществ с незначительным

числом акционеров, закрытых акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью, а также для компаний, действующих в отраслях со средними и низкими темпами роста. Как уже указывалось, внедрение такой системы позволяет компаниям оптимизировать внутренние бизнес-процессы и предотвратить возникновение конфликтов, организовав должным образом отношения с собственниками, кредиторами, потенциальными инвесторами, поставщиками, потребителями, сотрудниками, представителями государственных органов и общественных организаций.

Кроме того, любая стремящаяся к увеличению своей рыночной доли фирма рано или поздно сталкивается с ограниченностью внутренних финансовых ресурсов и невозможностью длительного наращивания долгового бремени без повышения доли собственного капитала в пассивах. Следовательно, лучше заняться реализацией принципов эффективного корпоративного управления заблаговременно: это обеспечит будущее конкурентное преимущество компании и тем самым даст ей возможность опередить соперников. Иными словами, плох тот солдат, который не мечтает стать генералом.

Итак, корпоративное управление — это не модный термин, а вполне осязаемая реальность. В странах с переходной экономикой ей свойственны весьма существенные особенности (как, впрочем, и другим атрибутам рынка), без понимания которых невозможно эффективное регулирование деятельности компаний.

Равшан ХАЛМУРАТОВ,
соискатель

**Академии государственного
и общественного строительства
при Президенте
Республики Узбекистан.**

Маркетинговая система управления конкурентоспособностью продукции из кожи в Узбекистане



ПРОИЗВОДСТВО ОБУВИ

Переход к рынку выявил не только неконкурентоспособность продукции отечественных предприятий по производству изделий из кожи, но и показал необходимость резкого изменения условий их функционирования. Так, на смену плановому, сбалансированному производству, к примеру, обуви, контролируемому рядом специализированных ведомств, как по структуре ассортимента, так и по количеству и качеству, пришли новые формы организации производства, ориентирующиеся прежде всего на требования сегодняшнего рынка.

Из всего перечня продукции лёгкой промышленности производство обуви является наиболее трудоёмким и материалоемким. Высококачественную и конкурентоспособную обувь можно изготовить только при применении совершенных материалов и оптимальной технологии изготовления.

Все материалы, применяемые для производства обуви и кожаных изделий, делятся на основные, подкладочные, прокладочные, отделочные и скрепляющие. Наиболее распространённым материалом является натуральная кожа.

Требования к изделиям из кожи настолько разнообразны, что классификация этих изделий также очень разветвлена. Обувь классифицируют по многим признакам. По назначению обувь делят на повседневную, комнатную, домашнюю, спортивную, для активного отдыха, для людей пожилого возраста, специальную, производственную, ортопедическую, профилактическую.

В зависимости от материала верха различают обувь с верхом из

Успешная реализация задач, поставленных перед управлением и организацией производства изделий из кожи в системе рыночных отношений, требует от менеджеров высокой компетентности и опыта в конкретных сферах производственной деятельности. Кроме того, необходимо умение экономически правильно и адекватно оценивать ситуацию и в реальном режиме времени реагировать как на динамические внешние условия развития экономических процессов, так и на смену режима функционирования организации, связанной с изменением номенклатуры и объёма выпускаемой продукции, структурными перестройками и т.д.

кожи, текстильных материалов, искусственных и синтетических кож, с комбинированным верхом.

По материалу подошвы различают обувь с подошвой из натуральной кожи, резины, пластика (поливинилхлорида, термопластичного эластомера, полиуретана и т.п.), дёрева, войлока.

В качестве вспомогательных материалов при производстве обуви используют нитки, гвозди, клей, различные отделочные составы (краски, лаки, смывочные жидкости и т.д.), воск, аппретуры и т.д., а также колодки, без которых невозможно производство обуви.

Детали низа обуви прикрепляют к заготовке верха различными химическими (литьевой, горячая вулканизация, клеевой), механическими (ниточный, гвоздевой и т.д.) или комбинированными (например, гвоздеклеевой) методами.

РЫНОК ОБУВИ

В настоящее время значительно усложнился процесс управления обувным производством, существенно возросла роль информации о спросе рынка, дающие возможность в кратчайшие сроки принять наиболее рациональные решения по регулированию объёма производства, обновлению ассортимента и повышению качества продукции, осуществлению эффективной ценовой политики. Способность предприятий к быстрой смене ассортимента продукции в условиях постоянно меняющегося рынка все более актуализирует проблему повышения оперативности информации о направлениях моды не только в готовой обуви, но и применяемых материалах. Что, в свою очередь, обеспечит залог успешной работы всей обувной промышленности¹.

С середины прошлого столетия в странах с развитой рыночной экономикой маркетинг стал рассматриваться как ведущая функция управления, определяющая рыночную и производственную стратегии предприятий и фирм и основанная на знании потребительского спроса. В

настоящее время наиболее общим является представление маркетинга как системы организации всей деятельности фирмы или корпорации по разработке, производству и сбыту продукции и предоставления услуг на основе комплексного изучения рынка и реальных запросов покупателей с целью получения высокой прибыли.

Таким образом, маркетинг призван привести производство в соответствие со спросом – эта система взглядов, функция координации различных аспектов производственно-коммерческой деятельности предприятия, философия бизнеса, цель которой – сбалансирование спроса и предложения.

Научную основу маркетинга составляет системный анализ рынка, процессов производства и потребления продукции. В современных условиях повышенной динамичности и неопределённости функционирования и развития предприятий и внешней среды многие задачи маркетинга требуют оперативных решений в масштабе реального времени.

На практике по результатам маркетинговых исследований осуществляется планирование, подготовка производства и осуществление производственно-коммерческой деятельности предприятия. Концептуальное единство целей и методов решения этих задач, системная организация менеджмента и маркетинга в рамках системы оперативного менеджмента, как показывает опыт создания, эксплуатации и развития этих систем, способствуют достижению оптимальных технико-экономических показателей деятельности предприятия на конкурентном рынке².

Содержание понятия «маркетинг» определяется стоящим перед ним задачами; с момента появления и до наших дней оно менялось в зависимости от изменения условий производства и сбыта продукции. Ф.Котлер отмечал: «Маркетинг – это сфера быстрого устаревания задач, политических установок, стратегий и программ. Каждая форма должна периодически переоценивать свой

общий подход к рынку, пользуясь для этого приёмом, известным под названием «ревизии маркетинга»³.

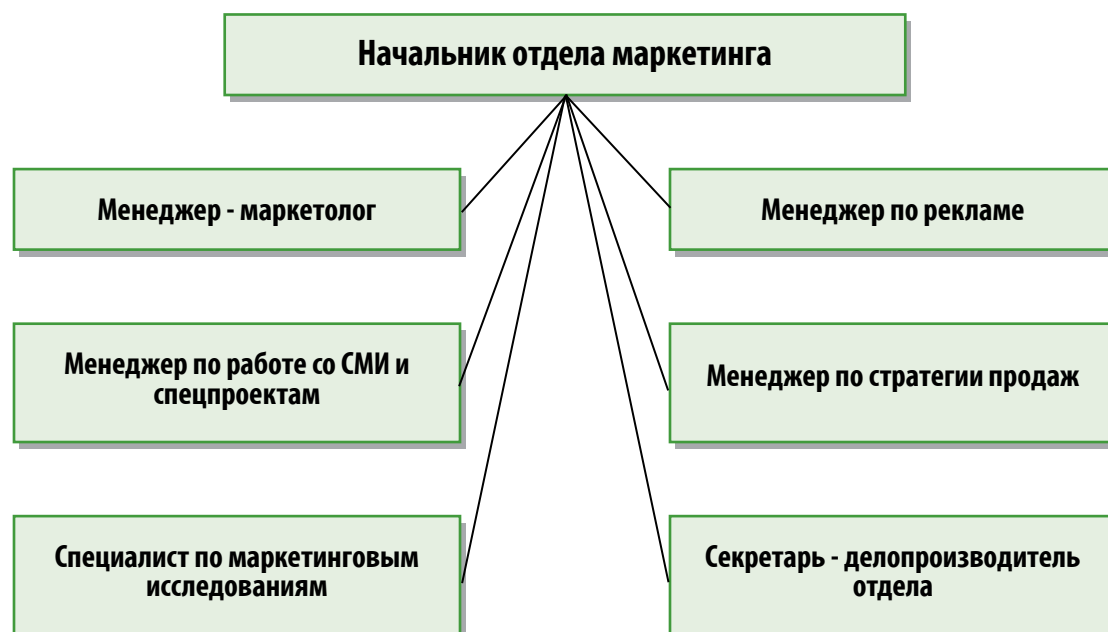
Различные авторы используют термин «маркетинг» для обозначения разновидностей или направлений деятельности, связанных со сферой обмена и реализации продукции, т.е. с рынком. При этом спектр бизнес-процессов, включаемых в маркетинговую деятельность, весьма широк – от узкотехнологических процессов ценообразования, организации сети сбыта и послепродажного сервисного обслуживания до качественно новой организации производства, перспективного планирования и прогнозирования⁴.

Также используется трактовка маркетинга как многофункциональной составляющей производственно-коммерческой деятельности предприятия. В словаре финансово-банковских терминов⁵ маркетинг определяется как система управления и организации деятельности предприятия, выполняющая функции изучения спроса и ценообразования, рекламы, стимулирования сбыта, планирования товарного ассортимента.

ПОВЫШЕНИЕ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ

На современном этапе рыночных отношений добиться повышения конкурентоспособности изделий из кожи можно при помощи внедрения в производство новых или улучшенных товаров и услуг, за счёт использования оригинальных конструкторских и технологических решений. Быстрое изменение запросов покупателей, меняющиеся требования к качеству изделия, возрастающие темпы обновления продукции приводят к тому, что производственные программы предприятий должны обладать большой мобильностью. Потребители по-разному реагируют на обувь одинакового назначения и ассортиментной группы, ориентируясь на свои представления о качестве и цене предлагаемого изделия, а также руководствуясь другими

Рисунок. Укрупнённая структура управления маркетингового отдела



факторами. Каждый потребитель имеет индивидуальный критерий оценки удовлетворения собственных потребностей, поэтому конкурентоспособность приобретает ещё и индивидуальный оттенок. Изучение потребителя необходимо проводить в контексте социальной структуры общества.

Одной из главных задач, решаемых любым предприятием обувной промышленности, является повышение конкурентоспособности выпускаемой продукции и планирование рационального ассортимента, отвечающего требованиям того сегмента рынка, на который рассчитана политика предприятия. Как отмечает профессор О.Олимжонов и другие учёные: «Рыночная стратегия – это система мероприятий, используемая организацией для расширения своей сбытовой деятельности».

Выпускаемая предприятием продукция должна соответствовать запросам потребителей, поэтому при формировании ассортимента необходимо учитывать требования и предпочтения покупателей. Кроме того, изучение мнения потребителей о поступающих на продажу товарах является важным шагом на

пути выпуска отечественными производителями конкурентоспособной продукции.

Наиболее эффективным методом изучения потребительских предпочтений являются, как известно, маркетинговые исследования.

Производством обуви в составе ассоциации «Узбекчармпойабзали» занимаются СП «Узсаламан», СП «Кофра», ОАО «Фергана обувь», ОАО «АЛ-Азиз», ОАО «Андижонпойабзали», ООО «Нафис», ОАО «Пойабзалчи», ОАО «Ташкентское производственное объединение №1», ряд других частных предприятий: ОАО «Кунчи», ТКО «Узбекистан», ООО «Яхши ният» и т.д. Действует более 15 кожеперерабатывающих предприятий и 4 кожевенно-галантерейных предприятия – ОАО «Тарандубитель», ОАО «Фергана-Искож», ОАО «Орзу» и ОАО «Хужаобод».

Маркетинговая система управления отделом ассоциации «Узбекчармпойабзали» представлена на рисунке. Его основной задачей является оказание квалифицированной методической помощи предприятиям и организациям в маркетинговых мероприятиях по производству изделий из кожи. При разработке

структуры отдела маркетинга учтена специфика организации производства изделий из кожи.

Внедрение предлагаемой структуры управления маркетингового отдела для кожевенно-обувной отрасли позволит наиболее полно реализовать потенциал маркетингового управления в условиях рынка, способствовать повышению эффективности рыночных преобразований.

Саидрустам МАКСУДОВ,
аспирант Ташкентского института
текстильной и легкой
промышленности.

¹ Щербакова Н.П. Основные направления совершенствования информационного обеспечения и управления в обувной промышленности // КОП, №5, 2008, с. 10-12.

² Ситников С.Г., Винокуров Г.З. Системы оперативного менеджмента. Учебное пособие – Новосибирск: СибГУТИ, 2007. – 204 с.

³ Котлер Ф., Основы маркетинга: Пер. с англ./общ. ред. Паньковой Е.М. – М.: Прогресс, 1990. – 598 с.

⁴ Котлер Ф. Управление маркетингом. – М.: Экономика, 1980. – 224 с.

⁵ Англо-узбекско-русский словарь современных финансово-банковских терминов. – Т.: Шарк, 2009. – 141 с.

Биржа Эксперт

ИҚТИСОДИЙ ИЛМИЙ-АМАЛИЙ ОЙЛИК НАШР

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

2009 йил октябрь, 10 (22)-сон
2008 йил январдан чоп этилмоқда.
Муассис: “Биржа” Нашриёт уйи МЧЖ.
Бош директор: Жалолов Д.Х.

Тахририят:
Бош муҳаррир – Кутлиев Х.А.
Масъул муҳаррир – Федяшева Г.Ч., и.ф.н.
Муаллифлар билан ишлаш муҳаррири –
Бердияров Б.Т., и.ф.н.
Мусаҳҳих – Мусулмонқулова М.Ю.
Дизайнер-саҳифаловчи – Маҳкамов А.А.
Реклама хизмати – Чўлиев Ғ.С.
Ушбу сонда В.В. Гончаренко суратларидан фойдаланилди.

Тахририят манзили:
100003, Тошкент ш., “Ўзбекистон” шоҳкўчаси, 55.
Тел.: (+998 71) 259-21-85, 259-21-96.
Факс: (+998 71) 239-83-89, 239-83-79.
E-mail: zaobirja@mail.ru

Журнал Ўзбекистон Республикаси Матбуот ва ахборот
агентлигида 2007 йил 7 декабрда рўйхатга олинган.
0507-сонли гувоҳнома.

Журналнинг “Matbuot tarqatuvchi” АК
обуна каталогидagi юридик ва жисмоний
шахслар учун индекси – 1169.

Бичими 60X84 1/8 (4 б.т.). Адади 250.
Чоп этишга 25.09.09 йилда рухсат этилди.
“Toshkent tezkor bosmaxonasi” МЧЖ да чоп этилди.
275-сонли буюртма. Манзил: 100200, Тошкент ш.,
“Радиал” тор кўчаси, 10-уй.

Журнал ойда бир марта чиқади.
Баҳоси келишилган нархда.

“Биржа-Эксперт” журналидан кўчириб босиш фақат
тахририятнинг ёзма розилиги билан амалга оширилади.

Тахририят фикри муаллифлар фикрига мос келмаслиги
мумкин.

Ўборилган қўлёзмалар рецензия қилинмайди ва
қайтариб берилмайди.
Мақолалардаги факт ва рақамларнинг ҳаққонийлиги
муаллиф шахсан масъул.

Тахририятга материаллар бир тилда тақдим этилганда таржи-
ма тахририят (таржимонлар) томонидан амалга оширилади.
Ноаниқликлар вужудга келган ҳолда муаллиф томонидан
тақдим этилган матнга мурожаат этиш тавсия этилади.

Реклама мазмунига реклама берувчи жавобгар.

№10 (22), октябрь 2009 года
Издается с января 2008 года.
Учредитель: ООО Издательский дом “Биржа”.
Генеральный директор: Джалалов Д.Х.

Редакция:
Главный редактор – Кутлиев Х.А.
Ответственный редактор – Федяшева Г.Ч., к.э.н.
Редактор по работе с авторами – Бердияров Б.Т., к.э.н.
Корректор – Шайхутдинова Д.А.
Дизайнер-верстальщик – Махкамов А.А.
Рекламная служба – Чулиев Ғ.С.
В этом номере были использованы фотографии
Гончаренко В.В.

Адрес редакции:
100003, г. Ташкент, проспект Узбекистанский, 55
Тел.: (+998 71) 259-21-85, 259-21-96.
Факс: (+998 71) 239-83-89, 239-83-79.
E-mail: zaobirja@mail.ru

Журнал зарегистрирован в Агентстве по печати и
информации Республики Узбекистан 7 декабря 2007 года.
Регистрационное свидетельство № 0507.

Подписной индекс журнала в каталоге
АК “Matbuot tarqatuvchi” для юридических
и физических лиц – 1169

Формат 60X84 1/8 (усл.печ.лист 4). Тираж 250.
Подписано в печать 25.09.09.
Отпечатано в ООО «Toshkent tezkor bosmaxonasi».
Заказ № 275. Адрес: 100200, г.Ташкент, ул. Радиальная, 10.

Журнал выходит один раз в месяц.
Цена договорная.

Перепечатка материалов “Биржа-Эксперт” допускается
только с письменного разрешения редакции.

Мнение редакции может не совпадать с мнением авторов.

Присланные рукописи не рецензируются и не возвращаются.
Авторы несут персональную ответственность за досто-
верность фактов, содержащихся в публикациях.

В случае предоставления редакции материалов автором
на одном языке перевод осуществляется редакцией (пе-
реводчиками). При возникновении неясностей рекомен-
дуется обратиться к тексту, представленному автором.

Ответственность за содержание рекламы несет рекламо-
датель.

Биржа Эксперт

РАҲБАРЛАР, ИҚТИСОДЧИЛАР,
ИШБИЛАРМОНЛАР ВА ЁШ ОЛИМЛАР
ДИҚҚАТИГА!

*"Биржа-Эксперт" журнаliga йил давомида обуна бўлиш мумкин.
Нашрга обунани расмийлаштиргач,
Сиз ишончли эксперт ахбороти га эга бўласиз.*

*Журналга "Ўзбекистон почтаси" ОАЖ, "Matbuot targatuvchi" АЖ
ва бошқа обуна агентликлари орқали обуна бўлиш мумкин.*

*Ундан ташқари Сиз обуна шартномасини тўғридан-тўғри
"Биржа" Нашриёт уйи билан ҳам расмийлаштиришингиз мумкин.
Обуна индекси – 1169.*

Қўшимча маълумотлар учун телефонлар: (99871) 259-21-85, 259-22-06.