

## ИНВЕСТИЦИОН ФАОЛИЯТНИ МОЛИЯВИЙ ҚЎЛЛАБ- ҚУВВАТЛАШНИНГ ИЛҒОР ХОРИЖ ТАЖРИБАСИ ВА ИМКОНИАТЛАРИ

*ТДИУ “Молия ва Бухгалтерия ҳисоби”  
кафедраси доцент в.б., иқтисодиёт  
фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD)  
Т.Б.Имомқулов*

**Аннотация:** Мақолада инвестицион фаолиятни молиявий қўллаб-қувватлашнинг илғор хориж тажрибаси ва имкониятлари жорий этиш акс этирилган. Мамлакатмизда асосий капиталга хорижий инвеститцияларни жалб қилишни замонавий усуллар жорий этишни ривожлантириш зарурияти мақолада ўз аксини топган.

**Таянч сўзлар:** Иқтисодиёт, инвеститция, капитал, корхона, молиялаштириш, банк, кредит, солиқ, қимматли қоғозлар, валюта, молиявий механизм.

**Аннотация:** В статье отражено внедрение механизмов финансового регулирования в эффективное осуществление инвестиционной деятельности. В статье отражена необходимость разработки внедрения современных методов привлечения иностранных инвестиций в основной капитал в нашей стране.

**Ключевые слова:** Экономика, инвестиции, капитал, предприятие, финансирование, банковское дело, кредит, налоги, ценные бумаги, валюта, финансовый механизм.

**The summary:** The article reflects the introduction of financial regulatory mechanisms in the effective implementation of investment activities. The need to develop the introduction of modern methods of attracting foreign investment in fixed assets in our country is reflected in this article.

**Key words:** Economy, investment, capital, enterprise, financing, banking, credit, tax, securities, currency, financial mechanism.

Глобаллашув шароитида мамлакатларда ялпи ички маҳсулотнинг 2020 йилда 5,2 фоизга қисқариши ҳукуматларнинг фискал ва пул-кредит сиёсатини қўллаб-қувватлаши билан инқирозга қарши курашиш бўйича ҳаракатларига қарамай, сўнгги ўн йилликлардаги энг кучли маваффақи-ятсизликка олиб келди. Пандемия келтириб чиқарадиган чуқур тушкунликнинг узокроқ чўзилиши оқибатида инвеститциялар ва халқаро капитал оқимнинг сезиларли даражада камайишидан далолат бермоқда. Жумладан, Бирлашган миллатлар

ташкilotининг статистик маълумотларига кўра, бугунги кунда мамлакатларда инвестициялар оқимининг камайганлиги кузатилмоқда.<sup>1</sup>

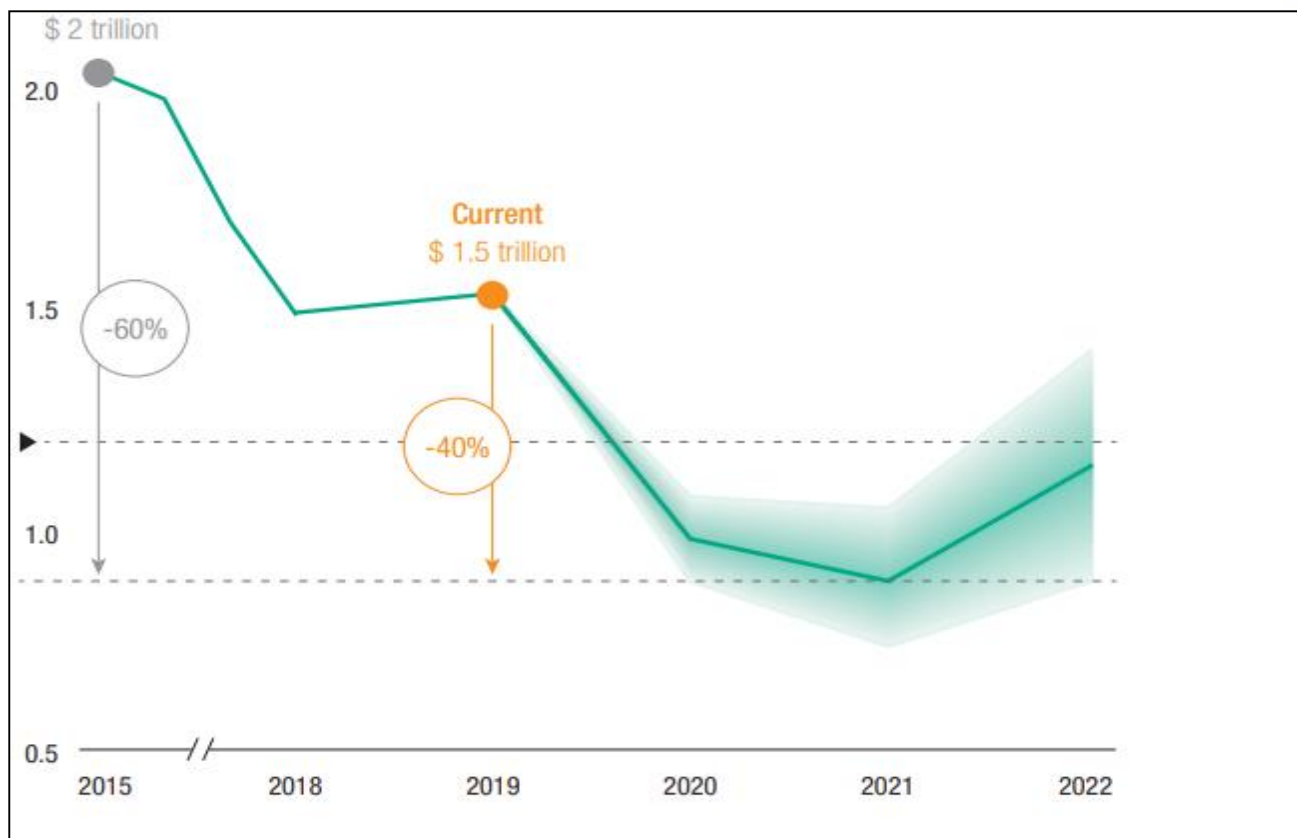
COVID-19 инқирози ташқи инвестицияларнинг кескин пасайишига олиб келди. Хорижий инвестицияларнинг глобал оқимлари 2019 йилда 1,54 трлн. доллар бўлган қийматидан 2020 йилда 40 фоизгача камайди. Бу ҳолат 2005 йилдан бери биринчи марта хорижий инвестицияларни 1 триллион доллардан пастга тушишига олиб келди. Бундан ташқари, тўғридан-тўғри инвестицияларнинг камайиши прогноз қилинмоқда. 2021 йилда эса, 5-10 фоизни ташкил этади ва 2022 йилда тикланишни бошлайди. 2022 йилда тикланиш чет ел инвестицияларининг пандемияолди тенденциясига қайтиши мумкин. COVID-19 пандемияси оқибати 2020 йилда тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг глобал оқимларига салбий таъсир кўрсатди. Ушбу молиявий ресурслар 2019 йилда 1,5 триллион доллардан кескин пасайиб, глобал молиявий инқироз пайтида эришилган маблағдан анча пастроққа тушиб кетиши ва сўнгги йиллар ичида халқаро инвестицияларнинг ўсиш суръатларини бекор қилиши кутилмоқда. Ривожланаётган мамлакатларнинг капитал оқимларга таъсирини номоён қилди, чунки экспортга йўналтирилган ва товар билан боғлиқ бўлган инвестициялар жиддий боғлиқлиги иқтисодий ўсишнинг пасайишига олиб келди.<sup>2</sup> Шунга қарамай, мамлакатлар ўзларининг ички ва ташқи имконияларидан фойдаланган ҳолда, ўзларининг иқтисодий ўсиш барқарорлигини таъминлаш концепциясини ишлаб чиқишга қарор қилди. Халқаро молия корпарацияси тавсияларига амал қилган ҳолда мамлакатлар ташқи ва ички капитал бозорларига кириш имкониятларини кенгайтиришни ривожлантириш орқали ўзларининг инвестиция салоҳиятини молиялаштиришга имкон яратди.<sup>3</sup>

Таҳлил маълумотларга таянадиган бўлсак, 2005-2022 йилларда мамлакатларда хорижий инвестицияларининг саломоғи камайганлиги (2.12-расмда) эътироф эътилганлигини кўрамыз.

<sup>1</sup> <https://www.worldbank.org>

<sup>2</sup> <https://unctad.org/webflyer/world-investment-report-2020>

<sup>3</sup> <https://www.ifc.org>



**1-расм. Глобал хорижий инвестициялар 2015-2022 йй. бўйича ҳолати<sup>4</sup>**

Юқорида келтирилган расмда 2015 йилда ва 2019 йиллар оралиғида мамлакатларда глобал хорижий инвестициялар оқимининг камайиб кетганлигини кузатиш мумкин.

Шундай қилиб, инвестиция салоҳиятини молиявий қўллаб-қувватлашнинг асосий молиявий манбалари қуйидагиларни ўз ичига олади:

1. Тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар.
2. Бюджетдан инвестицияни молиялаштириш харажатлари.
3. Портфел инвестицияларга қилинган харажатлар.
4. Хусусий инвестиция фондлари мабалағлари.
5. Миллий стратегик махсус зоналарида мавжуд корхоналарнинг ўз маблағлари (Designation of the National Strategic Special Zones)
6. Халқаро молия институтларининг маблағлари.

*Биринчидан*, тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар – бу бошқа иқтисодиётда яшовчи корхонада бир иқтисодиётда инвестор томонидан доимий манфаат олиш мақсадини ақс эттирувчи халқаро инвестициялар тоифаси<sup>5</sup>. Сўнгги йилларда капиталнинг умумий оқимида тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг ролининг ортиши билан ажралиб турди. Бундан ташқари, хорижий

<sup>4</sup> <https://unctad.org>

<sup>5</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/web/structural-business-statistics/global-value-chains/fdi>

инвестициялар ривожланаётган мамлакатларга йўналтирилган барча хусусий капитал оқимларининг ярмидан кўпини ташкил этди<sup>6</sup>.

Доимий манфаатдорлик инвестор ва корхона ўртасида узок муддатли муносабатлар мавжудлигини ва инвестор корхонани бошқариш услубига сезиларли таъсир кўрсатишини англатади. Бундай қизиқиш расмий равишда тўғридан-тўғри инвестор директорлар кенгашида ёки унга тенг келадиган овоз бериш ҳуқуқининг 10 фоиз ёки ундан кўпига эгаллик қилиш ҳисобланади.

Хорижий инвестицияларни янги корхона очиш учун маблағ киритадиган ёки чет эл корхонасининг мавжуд активларини сотиб оладиган корхоналар томонидан қабул қилинган муқобил иқтисодий стратегия сифатида кўриш мумкин. Ушбу корхоналар товар ва хизматларни ишлаб чиқариш орқали корхона биринчи ташкил топган жойидан ташқари мамлакатларда халқаро савдони тўлдиришга ёки алмаштиришга ҳаракат қилади.

Хусусан, 1974 йилда Р.Кейвс мамлакатлардаги муайян иқтисодий тармоқ ичида маҳаллий корхоналардаги бир ишчига тўғри келадиган ўртача кўшилган қиймат ва трансмиллий компаниялар ўртасидаги ўзаро корреляция мавжуд эканлигини аниқлади<sup>7</sup>. Бошқа бир тадқиқотда ҳам АҚШдан, Франция, Германия, Япония ва Буюк Британия кирувчи тўғридан-тўғри хорижий инвеститсиянинг қайта ишлаш саноати билан ижобий боғланиши аниқланиб, чет эл инвестицияларининг инновациялар ва технологик кўшимча таъсирлар орқали саноат унумдорлигини оширишга хизмат қилиши ўз илмий асосини топган<sup>8</sup>. Мисол учун, хорижий компанияларнинг тўғридан-тўғри сармояларини илгари суриш ҳозирги кунда Япония глобал стратегиясининг муҳим мавзуларидан биридир<sup>9</sup>. Миллий ҳукуматнинг Японияни жонлантириш стратегиясида 2020 йилга келиб тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар захираларини икки баравар кўпайтириш вазифаси қўйилган. Ушбу мақсадга эришиш орқали Япония иқтисодиёти ва компаниялари қандай ўзгаради? Тўғридан-тўғри инвестиция – бу бизнесни бошқаришда иштирок этишга мўлжалланган халқаро инвестициялар. Баъзи мисолларда инвестиция йўналтирилган мамлакатда хорижий компаниялар заводлар ва илмий-тадқиқот базаларини очиш ёки мавжуд маҳаллий компаниялар билан ҳамкорлик қилиш орқали янги компаниялар ташкил этиш муҳим вазифалардан бири ҳисобланади. Нима учун ҳозирги кунда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар Япония диққат марказида, чет эл компаниялари Японияда бизнесни амалга оширганда, кўп ҳолларда Японияда инсон ресурслари талаб қилинади. Ўсимликлар ва савдода ишлайдиган ходимлардан ташқари турли хил инсон ресурслари, шу жумладан, ривожланиш соҳасидаги

<sup>6</sup> Journal of International Economics 64 (2004) 89 – 112 b, FDI and economic growth: the role of local financial markets Laura Alfaroa, Areendam Chandab, Sebnem Kalemlı-Ozcanc, Selin Sayekd Harvard Business School

<sup>7</sup> Caves, R (1974) “Multinational firms, Competition and productivity in the Host Country.” *Economica* 41: 176-193

<sup>8</sup> Nadiri (1993) Innovations and technological Spillovers, NBER working Paper №4423

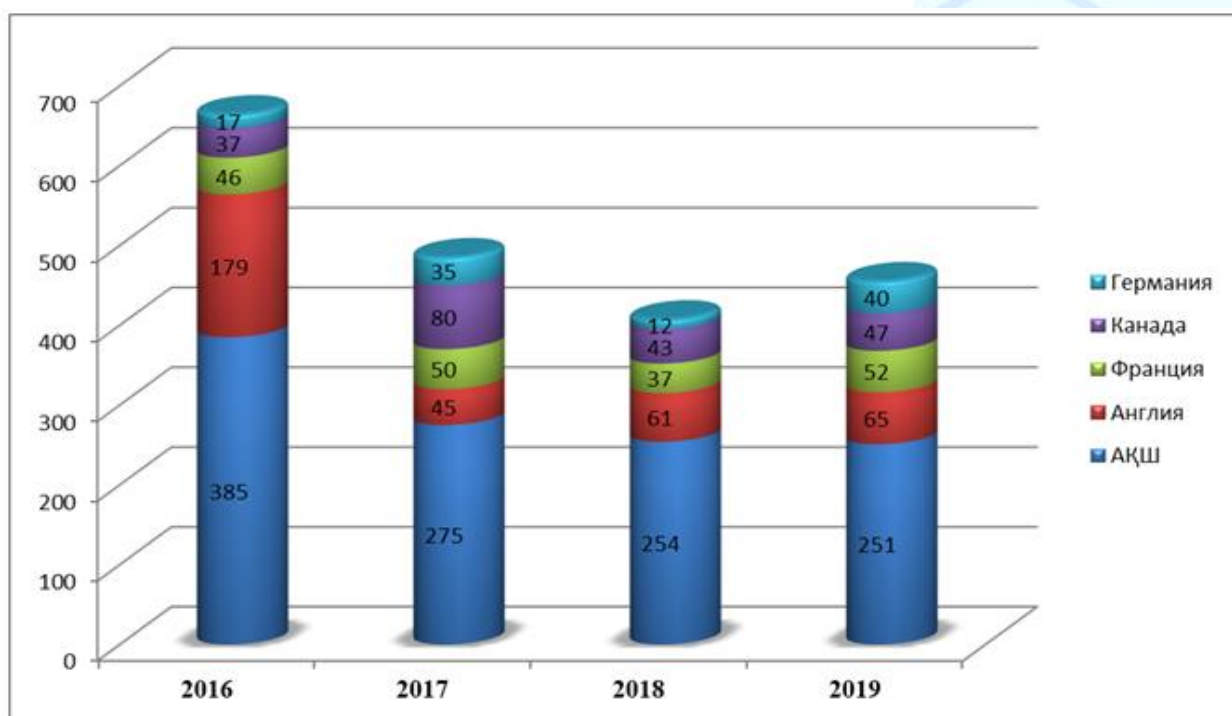
<sup>9</sup> [https://www.meti.go.jp/english/publications/pdf/journal2015\\_03b.pdf](https://www.meti.go.jp/english/publications/pdf/journal2015_03b.pdf)

муҳандислар ва тадқиқотлар олиб борадиган тадқиқотчилар керак бўлади. Хорижий компаниялар ўз фаолиятини бошлаган ҳудудларда иш ўринларининг ўсиши Японияга тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг муҳим ижобий таъсири ҳисобланади.

*Иккинчидан*, ресурсларни бошқариш бўйича самарадорликни оширади.

Японияга тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар билан биргаликда менежментнинг ноу-хаулари ва техникаси каби янги бошқарув ресурслари кириб келади.

Япониядаги кичик ва ўрта корхоналар, хорижий компаниялар билан шериклик алоқаларини ўрнатганида, улар учун хорижий шерик компанияси аллақачон эгаллаган маршрутдан фойдаланган ҳолда чет элда сотиш каналларини самарали равишда кенгайтириш имконияти пайдо бўлади. Бундан ташқари, “одамларнинг” тўғридан-тўғри сармоёга мувофиқ ҳаракати – бу эътибордан четда қолдирилмайдиган нуқта. Бу эса, Японияга хориждан ташриф буюрувчилар сонини кўпайтиришга имкон яратади.



**2-расм. РИВОЖЛАНГАН МАМЛАКАТЛАРДА 2016-2019 ЙИЛЛАРДА ХОРИЖИЙ ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ ЖАЛБ ҚИЛИШ ДИНАМИКАСИ (млрд.АҚШ. долл.)<sup>10</sup>**

Юқоридаги асосий таркибий қисмларга асосланиб, мамлакатимизнинг инвестицион салоҳияти мувозанатли ривожланиши учун потенциал хорижий инвестицияларни жалб қилиш аниқланади. Хориж мамлакатларини тажрибаларини ўрганиш ва таҳлил қилиш мақсадга мувофиқ ҳисобланади.

<sup>10</sup> [http:// www.unctad.org](http://www.unctad.org) маълумотлар асосида илмий тадқиқотчи томонидан тайёрланди.

Инновацион инвестиция корхоналарининг ноқулай ривожланиш эҳтимоли юқори бўлиши молиявий ресурс манбаларини кенгайтиришни талаб қилади. Турли хил салбий омиллар сабаб бўлган замонавий тенденцияларни ҳисобга олган ҳолда, инвестиция лойиҳаларини баҳолаш ва умуман инвестиция оқимларини кўриб чиқиш зарур. Биринчиси ҳақида шуни таъкидлаш керакки, инвестиция лойиҳаларининг сифатини баҳолаш муаммоли бўлса ҳам, аммо баҳолаш натижаларини оқилона даражага етказиш муҳимдир.

Хулоса ўринда шуни таъкидлаш жоизки, макроиктисодий ва микроиктисодий даражада инвестицион фаолиятни молиявий таъминлашнинг ички ва ташқи манбалари бир-биридан тубдан фарқ қилади. Инвестицион фаолиятни молиялаштириш манбаларининг классификацияси (таснифи)га аниқлик киритиш зарурати инвестициялашнинг бозор моделига ўтиш жараёнидаги объектив ўзгаришлар, инвестицион жараёнларда давлат ва корхоналар функцияларининг тақсимланиши, инвестиция бозори, шунингдек асосий вазифаси сармояларни жамлаш, сўнг уларни тадбиркорлик фаолиятига жойлашдан иборат бўлган институтлар тизимининг тараққиётига боғлиқ. Бозор иқтисодиёти ривожланган мамлакатларда инвестицияларни молиявий таъминлаш манбаларининг таҳлили шундан далолат берадики, умумий инвестиция харажатлари ҳажмида ички манбалар улуши турли мамлакатларда кўплаб объектив ва субъектив омилларга боғлиқ равишда жиддий фарқланиб туради. Иқтисодий адабиётларда ғарб мамлакатларида инвестицияларнинг ички ва ташқи манбалари ўртасидаги нисбат турлича баҳоланади.

### Фойдаланилган адабиётлар рўйхати

1. Мусахонзода, И. С. (2022). Корхоналар молиявий натижаларини бошқариш тизими ва уни ҳозирги ислохотлар шароитида такомиллаштиришнинг зарурлиги. *Архив научных исследований*, 2(1).  
<http://journal.tsue.uz/index.php/archive/article/view/1969>
2. Тулаев М. (2021). Разработка методики определения уровня существенности в аудите. *Экономика и инновационные технологии*, (5), 52–60.  
[https://inlibrary.uz/index.php/economics\\_and\\_innovative/article/view/12137](https://inlibrary.uz/index.php/economics_and_innovative/article/view/12137)
3. Tulaev, M. (2019). Методы определения чистой прибыли и гармонизации международных и национальных аспектов финансовой отчетности. *Архив научных исследований*, 1(1).  
<https://tsue.scienceweb.uz/index.php/archive/article/view/326>
4. Musakhonzoda Ikromjon Sobirhon Ugli. (2022). Formation and development of the convergence process of two types of standards: IFRS and US GAAP. *Thematics Journal of Business*, (5),  
<http://thematicsjournals.in/index.php/tjbm/article/view/997>

5. Klichev, B.P., Choriev, I. X. (2021). The Issues Of Business Activity Organization In Uzbekistan. Turkish Online Journal of Qualitative Inquiry (TOJQI).Volume 12, Issue 7, July 2021: 4587- 4593.- <https://www.tojqi.net/index.php /journal/article/view/4494>
6. Bakhtiyorovich, S. S. (2021). Use of Imitation Innovations in Small Business Development. *Academic Journal of Digital Economics and Stability*, 889–898. <https://economics.academicjournal.io/index.php/economics/article/view/280>
7. Қличев, Б. П. (2022). Ишбилармонлик фаоллиги таҳлилини ташкил этиш йўналишлари. Архив научных исследований, 2(1). <http://journal.tsue.uz/index.php/archive/article/view/373>
8. Қурбонов Муҳиддин Абдуллаевич. Indian Journal of Economics and Business. IMPACT OF TAXES ON THE BANK'S PROFIT Volume – 8; Issue - 3; Year – 2022; Page: 2553 – 2558 DOI: 10.22192/iajmr.2022.8.3.2 <http://www.ashwinanokha.com/IJEB.php>
9. [Тулаев, М. С. \(2019\). Молиявий ҳисоб. Ўқув қўлланма.](#)
10. Қличев, Б. П. (2022). КРІ ТИЗИМИ АСОСИДА МОДДИЙ РАҒБАТЛАНТИРИШ МАСАЛАЛАРИ ТАҲЛИЛИ. Архив научных исследований, 2(1). <http://journal.tsue.uz/index.php/archive/article/view/1761>
11. Қурбонов Муҳиддин Абдуллаевич. Central European Management Journal. UZBEKISTAN REPUBLIC TO IMPROVE AGRICULTURAL FINANCING. Vol. 30 Iss. 3 (2022) Page: 1284 – 1293 [https://journals.kozminskicem-j.com/index.php/pl\\_cemj/article/view/1284.html](https://journals.kozminskicem-j.com/index.php/pl_cemj/article/view/1284.html)
12. Klichev Bakhtiyor Pardayevich. (2022). ANALYSIS OF PRODUCT PRICING BASED ON PRODUCT PARAMETERS AND CUSTOMER CHOICE. Journal of New Century Innovations, 6(1), 67–79. <http://newjournal.org/index.php/new/article/view/996>
13. Urmanbekova, I. F. (2022). ELEKTR ENERGIYA KORXONALARIDA XARAJATLARNI BUXGALTERIYA HISOBI VA TAHLILI. Oriental renaissance: Innovative, educational, natural and social sciences, 2(6), 889-892.
14. Klichev, B.P., Tulaev, M.S. (2021). Issues of development of the analysis of business activity in joint-stock companies of Uzbekistan. ACADEMICIA: An International Multidisciplinary Research Journal. ISSN: 2249-7137 Vol. 11, Issue 11, November 2021, 584-591 <https://doi.org/10.5958/2249-7137.2021.02539.8>
15. Farkhodovna, U. I. (2020). Improving Accounting of Expenditures at Producing Electrical Power. International Journal of Research in Social Sciences, 10(3), 148-153.
16. Imomkulov Tulkin Burhonovich, (2020). The Impact Of Foreign Direct Investment On Economic Growth In Uzbekistan. International Journal of Academic

Accounting, Finance & Management Research(IJAAFMR) ISSN: 2643-976X, Vol. 4  
Issue 10, 152-157

<http://ijeais.org/wp-content/uploads/2020/10/IJAAFMR201019.pdf>

17. Қличев, Б. П. (2022). Маҳсулот сотиш ҳажми таҳлилини такомиллаштириш масалалари. *Science and Education*, 3(5), 1719-1728. <https://openscience.uz/index.php/sciedu/article/view/3641>

18. Bakhtiyorovich, S. S. (2021). Development of Small Business Activities with Imitation Innovations. *Asian Journal of Technology & Management Research (AJTMR)* ISSN, 2249(0892).

[http://www.ajtmr.com/papers/Vol11Issue1/Vol11Iss1\\_P7.pdf](http://www.ajtmr.com/papers/Vol11Issue1/Vol11Iss1_P7.pdf)

19. Назарова Муслима Назаровна. (2022). НОБАНК КРЕДИТ ТАШКИЛОТЛАРИНИНГ ҲУҚУҚИЙ АСОСЛАРИ . *Journal of New Century Innovations*, 10(2), 48-54.

<http://www.newjournal.org/index.php/new/article/view/985>

20. Назарова, М. (2022). ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИДА МИКРОКРЕДИТ ТАШКИЛОТЛАРИНИНГ ҲУҚУҚИЙ АСОСЛАРИ ВА УЛАРИНИНГ АМАЛДАГИ ҲОЛАТИ ТАҲЛИЛИ. *Iqtisodiyot va ta'lim*, 23(4), 73-80.

<https://cedr.tsue.uz/index.php/journal/article/view/566>

21. Ф.Қ.Бобоҳўжаева, (2022). Банкларнинг иқтисодий ривожланишида маркетингнинг ўзига хос муҳим жиҳатлари. *EURASIAN JOURNAL OF LAW, FINANCE AND APPLIED SCIENCES*, 2(13), 156-159.

<https://doi.org/10.5281/zenodo.7466722>

22. Фотима БОБОХЎЖАЕВА, (2021). Банк тизимида маркетингдан фойдаланишни такомиллаштиришнинг айрим жиҳатлари. *Biznes-Эксперт*, 3 (159), 39-42.

23. Холдоров, С. (2022). МОЛИЯ БОЗОРИНИНГ МИЛЛИЙ ИҚТИСОДИЁТНИ РИВОЖЛАНТИРИШДАГИ ЎРНИ ВА ЖАҲОН МОЛИЯ БОЗОРИГА ИНТЕГРАЦИЯЛАШИШНИНГ ЗАМОНОВИЙ ЙЎНАЛИШЛАРИ. *Архив научных исследований*,

2(1). извлечено от

<http://journal.tsue.uz/index.php/archive/article/view/1003>

24. Tolliboevich Absalamov, A., Odilovich Xudoyorov, O., & Umarovich Kholdorov, S. (2021). Important Aspects Related to Foreign Exchange Operations of Commercial Banks. In *The 5th International Conference on Future Networks & Distributed Systems* (pp. 693-697). <https://dl.acm.org/doi/abs/10.1145/3508072.3508208>

25. Khudoyorov Oybek Odilovich (2020). Solution of problems on the development of banks' off-balance operations, *SAARJ Journal on Banking & Insurance Research*, 2020, Systems (pp. 44-48).

<https://www.indianjournals.com/ijor.aspx?target=ijor:sjbir&volume=9&issue=3&article=004>



26. O. Khudoyorov, N Ernazarov (2020). Operating banks operations with foreign options and futures of foreign banks: Foreign experiences and their features - Journal of Critical Reviews, <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=43264712>
27. Имомкулов, Т. Б. (2022). ИНВЕСТИЦИОН ФАОЛИЯТНИ МОЛИЯВИЙ ТАРТИБГА СОЛИШНИНГ ХУСУСИЯТЛАРИ. Journal of new century innovations, 6(1), 57-66.
28. Shadibekova Dildor, Nosirova Nargiza, Bozorov Ilyos, Berdiyeva Uguloy, (2020). Prospective Development Analysis of Small Business and Entrepreneurship of Uzbekistan. Test Engineering and Management, Volume 83, 1733-1743 <http://www.testmagzine.biz/index.php/testmagzine/article/view/3815/3347>
29. Bozorov, I. S., & Haitov, A. B. (2019). Formation of effective system of the mechanism of financing of the small business in the Uzbekistan. ISJ Theoretical & Applied Science, 06 (74), 207-210. <http://dx.doi.org/10.15863/TAS.2019.06.74.22>
30. Imomkulov, T. B. (2020). Financial Aspects of Selection of Investment Projects by Enterprises in Developing Market Conditions. European Journal of Business and Management, 12(5), 51-54. <https://core.ac.uk/download/pdf/304991376.pdf>
31. Имомкулов, Т., Латипова, Ш. М., & Ходжимамедов, А. А. (2018). ПРОБЛЕМЫ РЕФОРМИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИННОВАЦИОННО-ОРИЕНТИРОВАННЫХ ФЕРМЕРСКИХ ХОЗЯЙСТВ. Направления повышения стратегической конкурентоспособности аграрного сектора экономики (pp. 277-282). <https://elibrary.ru/item.asp?id=36364226>