

**O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASI BANK-MOLIYA AKADEMIYASI  
HUZURIDAGI ILMY DARAJALAR BERUVCHI  
DSc.09/31.08.2022.I.151.01 RAQAMLI ILMY KENGASH**

---

**O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASI BANK-MOLIYA AKADEMIYASI**

**SHAVKATOV NAVRUZBEK SHAVKATOVICH**

**DAVLAT-XUSUSIY SHERIKLIK AMALIYOTIDA MOLIYAVIY  
MUNOSABATLARNI TASHKIL ETISH METODOLOGIYASINI  
TAKOMILLASHTIRISH**

**08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit**

**Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi  
AVTOREFERATI**

**Toshkent shahri – 2023-yil**

**Fan doktori (DSc) dissertatsiyasi avtoreferati mundarijasi**

**Оглавление автореферата докторской (DSc) диссертации**

**Contents of the doctoral (DSc) dissertation abstract**

**Shavkatov Navruzбек Shavkatovich**

Davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarni tashkil etish metodologiyasini takomillashtirish.....3

**Шавкатов Наврузбек Шавкатович**

Совершенствование методологии организации финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства .....37

**Shavkatov Navruzбек Shavkatovich**

Improving the methodology of organizing financial relations in the practice of public-private partnership .....73

**E‘lon qilingan ishlar ro‘uxati**

Список опубликованных работ

List of published works.....79

**O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASI BANK-MOLIYA AKADEMIYASI  
HUZURIDAGI ILMY DARAJALAR BERUVCHI  
DSc.09/31.08.2022.I.151.01 RAQAMLI ILMY KENGASH**

---

**O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASI BANK-MOLIYA AKADEMIYASI**

**SHAVKATOV NAVRUZBEK SHAVKATOVICH**

**DAVLAT-XUSUSIY SHERIKLIK AMALIYOTIDA MOLIYAVIY  
MUNOSABATLARNI TASHKIL ETISH METODOLOGIYASINI  
TAKOMILLASHTIRISH**

**08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit**

**Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi  
AVTOREFERATI**

**Toshkent shahri – 2023-yil**

**Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyada B2023.2.DSc/Iqt498 raqam bilan ro'yxatga olingan.**

Doktorlik dissertatsiyasi O'zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasi (www.bfa.uz) va "Ziyonet" Axborot ta'lim portalida (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

**Ilmiy maslahatchi:** **Elmirzayev Samariddin Eshkuvatovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Rasmiy opponentlar:** **Berdiyarov Baxriddin Tavasharovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Xaydarov Nizamiddin Xamrayevich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Xudoyqulov Sadirdin Karimovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Yetakchi tashkilot:** **G.V. Plexanov nomidagi Rossiya iqtisodiyot universitetining Toshkent shahridagi filiali**

Dissertatsiya himoyasi O'zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasi huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi DSc.9/31.08.2022.I.151.01 raqamli ilmiy kengashning 2023 yil "30" 08 soat 10.00 da majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100000, Toshkent shahri, Mirzo Ulug'bek tumani, Movarounnaxr ko'chasi, 16-uy. Tel.: (99871) 237-54-09, faks: (99871) 237-50-11. e-mail: office@bfa.uz.

Dissertatsiya bilan O'zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasining Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (32 raqami bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100000, Toshkent shahri, Mirzo Ulug'bek tumani, Movarounnaxr ko'chasi 16-uy. Tel.: (99871) 237-54-09, faks: (99871) 237-50-11. e-mail: office@bfa.uz.

Dissertatsiya avtoreferati 2023 yil "18" 08 kuni tarqatildi.  
(2023 yil "18" 08 da 1 raqamli reestr bayonnomasi).



**N.X. Jumayev**

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash raisi, i.f.d., professor

**Sh.A. Xusainov**

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash kotibi, i.f.n., dots.

**D.N. Husanov**

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash qoshidagi ilmiy seminar raisi v.v.b., i.f.d., dots.

## KIRISH (fan doktori (DSc) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

**Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati.** Jahon hamjamiyatining iqtisodiy integratsiyalashuv jarayonida davlat va xususiy biznes subyektlari o'rtasida moliyaviy munosabatlar tizimi global miqyosda rivojlanmoqda. So'nggi yillarda infratuzilmani xususiy biznesning resurslari orqali moliyalashtirish darajasi keskin tushib ketganligi, xususan, "2022-yilda Yevropa va Markaziy Osiyo mamlakatlari 3,3 milliard AQSh dollari miqdorida infratuzilmaga xususiy investitsiyalar bilan bu mintaqadagi so'nggi 10 yildagi eng past ko'rsatkichni qayd etganligi"<sup>1</sup> jahon iqtisodiyoti tarmoqlarida xususiy investitsiyalar ko'lamini oshirish, hamda davlat-xususiy sheriklik (Public-Private Partnership) amaliyotida moliyaviy munosabatlarni tashkil etish metodologiyasini takomillashtirish, xususan, xususiy investorlarni moliyaviy qo'llab-quvvatlash, loyihalarda sheriklar uchun risklarni kamaytirish, xususiy sherik uchun daromad olishni kafolatlash orqali loyihaga jalb etishni kengaytirish, kapital tarkibini optimallashtirish va qo'llaniladigan moliyaviy instrumentlarni diversifikatsiya qilish dolzarb ekanligini namoyon qilmoqda.

Jahonda davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarni tashkil etish metodologiyasini takomillashtirish, xususan, infratuzilmani moliyalashtirishda xususiy sektor mablag'laridan samarali foydalanish, moliyaviy qarorlar qabul qilishning ilmiy asoslarini takomillashtirish, ijtimoiy infratuzilmani davlat-xususiy sheriklik mexanizmlari orqali rivojlantirish, davlat-xususiy sheriklikda qo'llanilishi mumkin bo'lgan moliyaviy instrumentlarni kengaytirish, xususiy investorlarning infratuzilmani moliyalashtirish xarajatlarining bir qismini qoplash orqali moliyaviy rag'batlantirish va subsidiyalar berish vositasida manfaatdorligini oshirish, mulkiy va qarz munosabatlarida sheriklarning pozitsiyalarini belgilash, davlat kafolatlarini kengaytirish, moliyaviy risklarni adolatli taqsimlash, davlat-xususiy sheriklik munosabatlarining iqtisodiyot taraqqiyotiga ta'sir darajasini oshirish borasida ilmiy tadqiqotlar olib borilmoqda.

O'zbekistonda ta'lim, sog'liqni saqlash, kommunal xo'jalik, energetika, transport, axborot-kommunikatsiya texnologiyalari kabi sohalarni rivojlantirish dolzarb bo'lib turgan ayni vaqtda davlat-xususiy sheriklik amaliyoti va bunda yuzaga keladigan moliyaviy munosabatlarni samarali tashkil etish, ijtimoiy muhim infratuzilma loyihalarini amalga oshirishda xususiy sektor mablag'laridan foydalanish borasidagi islohotlarga qaramasdan, sohaga xususiy sektor mablag'larini yo'naltirish darajasi pastligicha qolmoqda. "Davlat-xususiy sheriklik asosida energetika, transport, sog'liqni saqlash, ta'lim, ekologiya, kommunal xizmatlar, suv xo'jaligi va boshqa sohalariga 14 milliard AQSh dollariga teng investitsiya jalb etish"<sup>2</sup> da davlat va biznesning hamkorligini zamonaviy shakllarda tashkil etish, loyihalarni moliyalashtirish mexanizmlarini aniqlash, ijtimoiy ahamiyatga ega bo'lgan vazifalarni o'zaro manfaatli sharoitlarda tezkorlik bilan hal

<sup>1</sup> The World Bank. (2022). The private participation in infrastructure (PPI) project database. Washington, DC <https://ppi.worldbank.org/en/ppidata>.

<sup>2</sup> O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 28.01.2022 yildagi "2022 – 2026-yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'g'risida"gi PF-60-son Farmoni

etish, shuningdek, davlat-xususiy sheriklik tizimini samarali boshqarish va muvofiqlashtirish talab etilmoqda. Bu esa davlat va xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarni tashkil etish metodologiyasini takomillashtirishga doir ilmiy tadqiqotlarni keng doirada amalga oshirish zaruriyatini belgilaydi.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son “2022–2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”, 2023-yil 28-fevraldagi PF-27-son “2022–2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasini “Insonga e‘tibor va sifatli ta‘lim yili”da amalga oshirishga oid davlat dasturi to‘g‘risida”gi Farmonlari, 2018-yil 20-oktyabrdagi PQ-3980-son “Davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirishning huquqiy va institutsional bazasini yaratish bo‘yicha birinchi navbatdagi chora-tadbirlar to‘g‘risida”, 2023-yil 10-apreldagi PQ-118-son “Ijtimoiy soha obyektlarining isitish tizimlarini davlat-xususiy sheriklik asosida modernizatsiya qilish to‘g‘risida”gi Qarorlari, Vazirlar Mahkamasining 2021-yil 11-avgustdagi 509-son “Davlat-xususiy sheriklik loyihalarini amalga oshirish tartibini takomillashtirish to‘g‘risida”gi, 2020-yil 26-aprelda 259-son “Davlat-xususiy sheriklik loyihalarini amalga oshirish tartibini takomillashtirish to‘g‘risida”gi Qarorlari, shuningdek mazkur sohaga tegishli boshqa me‘yoriy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishga mazkur dissertatsiya ishi muayyan darajada xizmat qiladi.

**Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi.** Mazkur tadqiqot ishi respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining I. “Demokratik va huquqiy jamiyatni ma‘naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish” ustuvor yo‘nalishiga muvofiq bajarilgan.

### **Dissertatsiya mavzusi bo‘yicha xorijiy ilmiy tadqiqotlar sharhi<sup>3</sup>.**

Davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarning metodologik asoslarini takomillashtirish bilan bog‘liq ilmiy izlanishlar jahonning yetakchi ilmiy markazlari va oliy ta‘lim muassasalarida, jumladan, The Public-Private Infrastructure Advisory Facility (PPIAF), The Global Infrastructure Facility (GIF), United Nations Economic and Social Commission for Asia and the Pacific (ESCAP), United Nations Economic Commission for Europe (UNECE) – PPP Activities, International Project Finance Association (IPFA), The APMG Public-Private Partnerships Certification Program, Asian Development Bank’s (ADB) Regional and Sustainable Development Department (RSDD), Public-Private Sector Research Center (PPSRC), Национальный Центр ГЧП (Rossiya Federatsiyasi) tomonidan amalga oshirilmoqda.

Jahonda davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarni tashkil etish metodologiyasini takomillashtirish bo‘yicha olib borilgan ilmiy izlanishlar natijasida qator ilmiy natijalar olingan. Jumladan: rivojlanayotgan

---

<sup>3</sup> Dissertatsiya mavzusi bo‘yicha xorijiy ilmiy tadqiqotlar sharhi quyidagi manbalar asosida ishlab chiqilgan: <https://ppiaf.org/>, <https://www.globalinfrafacility.org/>, <https://www.unescap.org/>, <https://unece.org/>, <https://www.ipfa.org/>, <https://ppp-certification.com/>, <https://www.adb.org/>, <https://www.iese.edu/faculty-research/research-centers/ppsrc-public-private-sector-research-center/>, <https://ppp.worldbank.org/public-private-partnership/library/public-utility-research-center-purc>, <https://pppcenter.ru/>,

iqtisodiyotlarda infratuzilmaga xususiy investitsiya kiritishni rag‘batlantirish uchun zarur bo‘lgan iqtisodiy-huquqiy, institutsional imkoniyatlarni yaratishda davlat-xususiy sheriklik amaliyotini yanada kengaytirish orqali davlat sektori, investorlar, mahalliy korxonalar iqtisodiy imkoniyatlarini kengaytirishda va eng muhimi, aholining yashash tarzini yaxshilashga qaratilgan loyihalarni rivojlantirish asoslari ishlab chiqilgan (The Public-Private Infrastructure Advisory Facility – PPIAF); mamlakatda infratuzilmaga investitsiyalar kiritishda xususiy sektor ishtirokini oshirish, global miqyosda infratuzilmani rivojlantirish va unda xususiy sektor ishtiroki darajasini baholab beruvchi metodologik tizim yaratilgan (The Global Infrastructure Facility – GIF); dunyoning barcha mamlakatlarida, xususan Osiyo va Tinch okeani davlatlarida xususiy investitsiyalar ijtimoiy-iqtisodiy ahamiyati va samaradorligini ta‘minlovchi mexanizmlari tadqiq etilgan (United Nations Economic and Social Commission for Asia and the Pacific – ESCAP); Yevropa davlatlarida davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish, infratuzilmaga investitsiyalar samaradorligini nazorat qilish jarayonlarini tadqiq etilgan (United Nations Economic Commission for Europe (UNECE) – PPP Activities); dunyoning barcha mamlakatlarida xususiy investitsiyalar hajmi, sifati va samaradorligini ta‘minlovchi mexanizmlari tadqiq etilgan (International Project Finance Association – IPFA); rivojlanayotgan mamlakatlarda ijtimoiy soha infratuzilmasini rivojlantirish, xususiy sektorni infratuzilmani moliyalashtirishga yo‘naltirishni tashkil etish talablari va mezonlari ishlab chiqilgan (The APMG Public-Private Partnerships Certification Program); Osiyo mamlakatlarida aholining yashash tarzini yaxshilash, mamlakatlar infratuzilmasi sifatini yaxshilash, infratuzilmani maqsadli kreditlash, investitsion dasturlarni faol joriy qilish bo‘yicha ilmiy-amaliy takliflar ishlab chiqilgan (Asian Development Bank’s Regional and Sustainable Development Department – ADB RSDD); davlat-xususiy sheriklik mexanizmlari, nazariy-iqtisodiy asoslari, moliyalashtirish yo‘nalishlari va shakllari doirasida ilmiy tadqiqotlar qilingan (Public-Private Sector Research Center – PPSRC); davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish, uni moliyalashtirishni isloh qilishning ustuvor yo‘nalishlari bo‘yicha ilmiy-amaliy uslubiyot shakllantirilgan (Национальный Центр ГЧП – Rossiya Federatsiyasi).

Xalqaro amaliyotda davlat-xususiy sheriklik munosabatlarini rivojlantirish, mamlakat iqtisodiyotida o‘ziga yuklatilgan vazifalarni amalga oshirishning ilmiy-metodologik, uslubiy va amaliy asoslarini takomillashtirish bo‘yicha qator, jumladan, quyidagi ustuvor yo‘nalishlarda tadqiqotlar olib borilmoqda: davlat-xususiy sheriklik loyihalarini amalga oshirish maqsadida zamonaviy moliyaviy instrumentlarni qo‘llash; davlat-xususiy sheriklik sohasiga raqamli texnologiyalarni joriy etish orqali loyihalar samaradorligini baholash; infratuzilmaga investitsiyalar hajmini oshirishda zamonaviy bozor instrumentlaridan foydalanishni takomillashtirish; turli xil modellarni qo‘llash yo‘nalishlari; raqobat darajasini oshirish; investorlarning loyihalarda ishtirokini oshirish va xizmatlar sifatini yaxshilashga qaratilgan ilmiy-amaliy tavsiyalar ishlab chiqish kabilar.

**Muammoning o‘rganilganlik darajasi.** Davlat-xususiy sheriklik munosabatlari, yuzaga kelishi va amalga oshirish mexanizmlari, mamlakat ijtimoiy-iqtisodiy taraqqiyotidagi o‘rni va rivojlanishiga ta’siri, xususiy sektorni davlat-xususiy sheriklik munosabatlariga yo‘naltirish masalalari, davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarni tashkil etish metodologiyasini takomillashtirishning ayrim jihatlari bir qator xorijlik iqtisodchi olimlar E.Yeskomb, H.Yurdakul, R.Kamasak, H.Buffet, V.Emike, M.Friedman, C.Sharma, B.Shahi, R.Nurske, A.Hirschman, D.Biehl, A.Filipkowska, D.Trajanovskilarning ilmiy ishlarida tadqiq etilgan<sup>4</sup>. MDH mamlakatlari iqtisodchi olimlaridan Ye.Dinin, S.Chernov, I.Suxanov, M.Filchenkova, T.Mataev, V.Sazonov, J.Avilova, O.Gerasimenko, L.Rudenko va boshqalarning ilmiy tadqiqotlarida davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlar, xususiy investorlarni jalb etish masalalariga to‘xtalib o‘tilgan<sup>5</sup>.

Davlat va xususiy sektor o‘rtasidagi moliyaviy munosabatlarning ayrim jihatlari, loyihalarning samaradorligini aniqlash, davlat-xususiy sheriklik loyihalarini moliyalashtirish amaliyotining ayrim muammolari mamlakatimiz iqtisodchi olimlari K.Xomitov, S.Yunusova, O‘.Rajabov S.Elmirzayev, B.Toshmurodova, N.Tursunova, J.Qurbonov, U.Jumaniyazov, D.Mamayusupova, Q.Utegenovlarning ilmiy-tadqiqot ishlarida o‘rganilgan<sup>6</sup>.

---

<sup>4</sup> Йескомб Э.П. Государственно-частное партнерство: основные принципы финансирования (Public-Private Partnership Principles of Policy and Finance.) — М.: Альпина Паблишер, 2015. - 457 с.; Yurdakul, H., & Kamasak, R. (2020). Investment through public private partnership (PPP): The impact of PPP activities on the growth of GDP. *PressAcademia Procedia*, 11, 150e152. <https://doi.org/10.17261/Pressacademia.2020.1257>, Howard W. Buffet and William B. Eimicke. *Social value investing: a management framework for effective partnerships*, Columbia University Press, 2018; Milton Friedman. *The Social Responsibility of Business is Increase its Profits*. *The New York Times Magazine*, 1970; Sharma, C. (2012). Determinants of PPP in infrastructure in developing economies. *Transforming Government: People, Process and Policy*, 6(2), 149e166.; Mr. BikramShahi. *Impact of Infrastructure Development on Society: A Case Study of the Narayan Municipality ward No. 1*, Dailekh. Exam Roll No: 281391 T.U Registration No: 6-2-55-809-2004 Central Department of Rural Development Faculty of Humanities & Social Sciences Tribhuvan University Kathmandu, Nepal. August, 2012, p 6.; Nurske R., *Problems of capital formulation in developing countries*, Basil Blackwell, Oxford, UK.1953, p239.; Hirschmann A.O., *The strategy of economic development*, Yale University Press, New Haven, CT. 1958, p 96.; Biehl, D., *The role of infrastructure in regional policy*, OECD, Paris. 1994, p34; Wojewnik-Filipkowska, Anna & Trojanowski, Dariusz. (2013). *Principles of Public-Private Partnership Financing – Polish Experience*. *Journal of Property Investment and Finance*. 31. 10.1108/JPIF-10-2012-0049.

<sup>5</sup> Дынин Е.А. Риски бизнеса в частно-государственном партнерстве // *Общество и экономика*. 2007. № 5-6. С.111.; Чернов С.С., Суханов И.С. Вопросы оценки эффективности реализации социально значимых проектов // *Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса*. 2016. № 4 (37). С. 92–97.; Чернов С.С., Фильченкова М.В. Государственно-частное партнерство: понятие, признаки, внешние эффекты // *Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса*. 2017. № 3 (40). С. 78–82.; Mataev T.M. *Формы государственно-частного партнерства при реализации инфраструктурных проектов // Государственно-частное партнерство*. 2015. Том 1. № 1. С. 9–18; Сазонов В.Е. *Преимущества, недостатки и риски государственно-частного партнерства // Вестник Российского университета дружбы народов*. 2012. № 3. С. 99–108, Авилова Ж. Н., Герасименко О. А. *Сущность, признаки и проблемы развития организационно-правовых форм государственно-частного партнерства в России // Вестник БГТУ им. В. Г. Шухова*. 2016. № 10. С. 260–266.; Руденко Л.Г. *Моделирование современного государственно-частного партнерства как института развития инфраструктуры поддержки малого предпринимательства // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса*. 2016. № 3 (36). С. 109–115.

<sup>6</sup> Хомитов К.З., *Актуальные вопросы кредитования инвестиционных проектов в Узбекистане // Бюллетень науки и практики*. 2019. Т. 5. №4. С. 353-358. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/41/50>, Yunusova S.B. “Davlat-xususiy sheriklik asosida infratuzilma loyihalarini amalga oshirish va moliyalashtirishni rivojlantirish. PhD dissertatsiyasi avtoreferati, Toshkent, 2022 yil.; Rajabov O‘.D. "Sog‘liqni saqlashda davlat xususiy sheriklik shartlarining iqtisodiy mexanizmini takomillashtirish" *Iqtisod va moliya (Uzbekistan)*, №. 3 (135), 2020, pp. 124-128., Elmirezayev S.E., *Korporativ moliya: darslik*, T.: “Iqtisod-moliya”, 2019. 364 b., Toshmurodova B.E.,



Davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarni takomillashtirishga oid ilmiy tadqiqotlar, xususiy investorlarni moliya bozori instrumentlari orqali davlat-xususiy sheriklik munosabatlariga jalb etish yoʻnalishlari B.Ashuri, F.Ullah, M.Thahaem, H.Sin, S.Liu, J.Sun, F.Daniel, A.Lebedovalarning ilmiy-tadqiqot ishlarida oʻrganilgan<sup>7</sup>.

T.Atamurodov va B.Xamroyevlar oʻzlarining ilmiy-tadqiqot ishlarida xususiy tarmoq va davlat hamkorligi masalasi, infratuzilmani xususiy tarmoq mablagʻlari hisobidan moliyalashtirishning ayrim jihatlariga toʻxtalib oʻtgan<sup>8</sup> boʻlsa-da, davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlar yetarlicha tadqiq etilmagan.

N.Oblomurodov tomonidan davlat-xususiy sheriklik asosida toʻgʻridan-toʻgʻri xorijiy investitsiyalarni jalb etish masalalariga, transport sohasida davlat-xususiy sheriklik amaliyotini moliyalashtirishning ayrim jihatlariga toʻxtalib oʻtilgan<sup>9</sup>.

S.Yakubova esa davlat-xususiy sheriklik mexanizmi doirasida investitsion va ijtimoiy majburiyatlar ijrosini taʼminlash, maktabgacha taʼlimni rivojlantirishning hududiy dasturlarini shakllantirish va ushbu dasturlarda mazkur muassasalarga xizmat koʻrsatuvchi infratuzilmalar faoliyatini muvofiqlashtirishning moliya-kredit (soliq, investitsiya, kredit) mexanizmiga asoslangan tabaqalashtirilgan tizimini tatbiq etish masalalari borasida fikrlar bildirgan<sup>10</sup>.

S.Xayitov oʻzining ilmiy tadqiqotlarida davlat-xususiy sheriklik loyihalarini alohida kichik hajmli moliyaviy DXSh loyihalariga ajratish orqali hududlardagi ijtimoiy-iqtisodiy soha tarmoqlari faoliyati samaradorligini taʼminlash borasida fikrlar bildirgan<sup>11</sup>.

Yana bir iqtisodchi J.Toxirov oʻzining tadqiqotlarida taʼlim sohasidagi davlat-xususiy sheriklikning tashkiliy-iqtisodiy elementlari tarkibidagi xususiy investitsiya, davlat budjetidan moliyalashtirish, subsidiya berish, ssuda olish va

---

Tursunova N.R. Moliyaviy menejment: Darslik – T.: «Iqtisod-moliya», 2017. - 336 b.; Kurbonov J., Public and Private Sector Relations for Economic Growth: Evidence from Uzbekistan (March 10, 2016). European Journal of Business and Management, Vol. 8, No. 6, 2016; U.I.Djumaniyazov. Davlat-xususiy sherikchiligi asosida uy-joy qurilishi sohasida korporativ boshqaruv mexanizmlarini takomillashtirish, . PhD dissertatsiyasi avtoreferati, -T.: TDIU -2017y.; Mamayusupova D.B. Davlat-xususiy sherikligi asosida turistik salohiyatni boshqarish (Fargʻona viloyati misolida), PhD dissertatsiyasi avtoreferati, Toshkent, 2022 yil.; Utegenov Q.D. Qishloq xoʻjaligida davlat-xususiy sherikchiligi asosida lizing munosabatlarini takomillashtirish, PhD dissertatsiyasi avtoreferati. Toshkent, 2022

<sup>7</sup> Ashuri B. et al. Risk-neutral pricing approach for evaluating BOT highway projects with government minimum revenue guarantee options, Journal of Construction Engineering and Management, 2011.13.8. (2011), pp.545-557; Ullah F., Thahaem M.J. et al., A review of public-private partnership: Critical factors of concession period Journal of Financial Management of Property and Construction, 21 (3) (2016), pp. 269 300, 2016; H. Jin, S. Liu and J. Sun et al., Determining concession periods and minimum revenue guarantees in public- private-partnership agreements, European Journal of Operational Research; Daniel F. R. Quality Infrastructure: Ensuring Sustainable Economic Growth. The Center for Strategic and International Studies (CSIS). January 2017, p4.; Лебедева А.В. Привлечения внебюджетного финансирования при помощи биржевых инструментов для реализации проектов государственно-частного партнёрства // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2016. № 3. - Режим доступа: <http://ekonomika.snauka.ru/2016/03/10992>

<sup>8</sup> Atamurodov T., Xamroyev B. Xususiy tarmoq va davlat hamkorligi. Monografiya, Toshkent moliya instituti, –T.: —Iqtisod-Moliya, 2013. - 96 b

<sup>9</sup> Oblomurodov N.N. “Davlat-xususiy sheriklik asosida toʻgʻridan-toʻgʻri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish” “Xalqaro moliya va hisob” ilmiy elektron jurnali. № 6, dekabr, 2018 yil, 3-bet.

<sup>10</sup> Yakubova S.S. « Oʻzbekistonda davlat-xususiy sheriklik asosida maktabgacha taʼlim tizimini moliyalashtirishni takomillashtirish», PhD dissertatsiyasi avtoreferati, Toshkent, 2023 yil.

<sup>11</sup> Xayitov S.B. «Oʻzbekiston Respublikasida barqaror iqtisodiy oʻsishni taʼminlashda davlat-xususiy sheriklik mexanizmini takomillashtirish», PhD dissertatsiyasi avtoreferati, Toshkent, 2022 yil.

soliq imtiyozlarini joriy qilishning optimal me'yorlarini belgilash orqali ta'lim xizmatlari sifati va samaradorligini oshirishga doir ilmiy qarashlarini keltirib o'tgan<sup>12</sup>.

Davlat-xususiy sheriklik munosabatlari mamlakatimiz iqtisodiyoti uchun yangi yo'nalishlardan biri hisoblanib, uni amalga oshirish mexanizmi va davlat tomonidan moliyaviy qo'llab-quvvatlash shakllari, uning boshqa muqobil moliyalashtirish usullaridan farqli jihatlari, infratuzilma loyihalarini moliyalashtirishda yangi imkoniyatlarini aniqlash, bunday loyihalarning ijtimoiy-iqtisodiy samaradorligini baholash, mavjud risklarni pasaytirish orqali xususiy investitsiyalarni infratuzilma loyihalarini moliyalashtirishga yo'naltirishni takomillashtirish zarurligi ushbu mavzuda ilmiy tadqiqotlarni amalga oshirishni talab etadi va dissertatsiya mavzusining dolzarbligini belgilab beradi.

**Dissertatsiya tadqiqotining dissertatsiya bajarilayotgan oliy ta'lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejalari bilan bog'liqligi.** Mazkur dissertatsiya tadqiqoti O'zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasining "Jahon iqtisodiyotining globallashuvi va O'zbekiston Respublikasi iqtisodiyotining barqaror rivojlanishi sharoitida bank-moliya, soliq va investitsiya faoliyatini modernizatsiyalash muammolarini ilmiy ishlab chiqish" ilmiy-tadqiqot ishlari rejasi doirasida bajarilgan.

**Tadqiqotning maqsadi** O'zbekistonda davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarni tashkil etish metodologiyasini takomillashtirishga doir ilmiy taklif va tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

**Tadqiqotning vazifalari** quyidagilardan iborat:

davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarning fundamental asoslarini tahlil qilish asosida nazariy va metodologik yondashuvlarni shakllantirish;

davlat va xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarning tashkiliy-huquqiy asoslari hamda amalga oshirish shakllarini o'rganish;

infratuzilma loyihalarini amalga oshirishda davlat va xususiy sektor hamkorligining moliyaviy mexanizmini tadqiq qilish;

davlat-xususiy sheriklik asosida infratuzilmani moliyalashtirishning asosiy yo'nalishlarini belgilash;

davlat-xususiy sheriklik asosidagi loyihalar va ularning moliyaviy samaradorlik ko'rsatkichlari baholash;

davlatning DXSh loyihalarini moliyaviy qo'llab-quvvatlash yo'nalishlari tadqiqini o'tkazish;

xalqaro amaliyotda infratuzilma loyihalarini xususiy sektor ishtirokida moliyalashtirish amaliyotini va davlat-xususiy sheriklik munosabatlarini rivojlantirishning asosiy jihatlari ochib berish;

yashil iqtisodiyotni rivojlantirishda davlat-xususiy sheriklik loyihalarini amalga oshirish yo'nalishlarini belgilash;

---

<sup>12</sup> Toxirov J.R. "Ta'lim xizmatlari sifati oshirishda davlat-xususiy sheriklikning tashkiliy-iqtisodiy mexanizmlarini shakllantirish", PhD dissertatsiyasi avtoreferati, Toshkent, 2022 yil.

davlat-xususiy sheriklik loyihalarida xususiy sektor moliyaviy mablag‘laridan foydalanishda biznes ijtimoiy mas’uliyati va xususiy sektor ishtirokini kengaytirish yo‘nalishlari bo‘yicha ilmiy asoslangan taklif va tavsiyalar ishlab chiqish.

**Tadqiqotning obyekt**i sifatida O‘zbekistonda amalga oshirilayotgan davlat-xususiy sheriklik asosidagi loyihalar olingan.

**Tadqiqotning predmet**i davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarni tashkil etish metodologiyasini takomillashtirish jarayonida yuzaga keladigan iqtisodiy munosabatlar hisoblanadi.

**Tadqiqotning usullari.** Dissertatsiyada guruhlash, qiyosiy taqqoslash, tahlil va sintez, induksiya va deduksiya, ekonometrik tahlil, iqtisodiy va matematik modellash, SWOT-tahlil, prognozlash va monografik kuzatish usullaridan foydalanildi.

**Tadqiqotning ilmiy yangiligi** quyidagilardan iborat:

maktabgacha ta‘lim sohasida davlat-xususiy sheriklik loyihalarida kelgusida kutilayotgan daromad va xarajatlar joriy qiymatini aniqlashda diskont stavkani qisqa muddatli davlat obligatsiyalarining yillik daromad stavkalaridan kam bo‘lmagan miqdorlarda belgilash asoslangan;

xususiy sherikka ijtimoiy loyihalar doirasida talabalar turar joyi qurish uchun davlat sherigi tomonidan loyiha dastlabki bosqichida xususiy sherikning bankdagi hisobvarag‘iga loyiha umumiy qiymatining 15 foizi miqdorida subsidiyalar ajratish taklif etilgan;

davlat-xususiy sheriklik loyihalarini bank kreditlari orqali moliyalashtirishda xususiy investorlarni rag‘batlantirish maqsadida kredit liniyalarini Markaziy bank qayta moliyalashtirish stavkasi miqdoridagi foiz stavkasiga tijorat bankining 2 foizdan ko‘p bo‘lmagan marjasini qo‘shish orqali xususiy sherikga taqdim etish taklif etilgan;

ijtimoiy infratuzilmani rivojlantirishga qaratilgan davlat-xususiy sheriklik loyihalarini boshqarish va ekspluatatsiya qilish davri davomida xususiy sherik tomonidan loyiha qiymatining kamida 50 foiz miqdorini moliyalashtirish va obyektlarni ekspluatatsiya qilish muddatini 10 yildan kam bo‘lmagan muddatda belgilash taklif etilgan;

energetika sohasida davlat-xususiy sheriklik loyihalarida xususiy investorlarni moliyaviy qo‘llab-quvvatlash maqsadida “yashil energiya” bank moliya produktlarni joriy etish hisobiga moliyalashtirish asoslangan.

**Tadqiqotning amaliy natijalari** quyidagilardan iborat:

davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarining muhim jihatlari, infratuzilmani rivojlantirishdagi o‘rni va ahamiyati, moliyalashtirish usullari ilmiy asoslangan;

davlat-xususiy sheriklik loyihalarini tashkil etishda maxsus loyiha kompaniyasi (SPV) tashkil etish orqali loyihani amalga oshirish mexanizmlari tadqiq etilgan;

davlat-xususiy sheriklik loyihalarida xususiy sherikni moliyaviy rag‘batlantirish va xususiy kapital samaradorligini oshirish hamda moliyaviy

leveraj samarasiga erishishi uchun qarz kapitali orqali moliyalashtirish taklif etilgan;

ijtimoiy sohadagi investitsion loyihalarni boshqarish va ekspluatatsiya qilish davri davomida xususiy sheriklar tomonidan ko'rsatiladigan xizmatlar tegishli yilda mahalliy budjet parametrlarida ushbu maqsadlar uchun ko'zda tutilgan mablag'lar, shuningdek, mavjud shtat birliklarini qisqartirish hamda energiya resurslarini tejash hisobiga iqtisod qilinadigan mablag'lar hisobidan moliyalashtirish taklif etilgan;

davlat-xususiy sheriklik asosida amalga oshirilayotgan loyihalarda ijtimoiylik prinsipidan kelib chiqib ijtimoiy sof joriy qiymat (SNPV) ko'rsatkichi bo'yicha moliyaviy samaradorlikni hisobga olgan holda loyihalarni amalga oshirish asoslangan.

**Tadqiqot natijalarining ishonchliligi** yetakchi iqtisodchi olimlarning davlat-xususiy sheriklik amaliyotini rivojlantirish, moliyaviy munosabatlarni takomillashtirishda zamonaviy instrumentlarni joriy etish imkoniyatlari, moliyaviy munosabatlarning nazariy va amaliy muammolariga bag'ishlangan tadqiqot mualliflarining ilmiy qarashlarini o'rganish, ilg'or xorij tajribasini tadqiq etish va umumlashtirish, foydalanilgan ma'lumotlarning Jahon banki va boshqa xalqaro tashkilotlarning rasmiy manbalariga va milliy darajada O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi, O'zbekiston Respublikasi Maktabgacha va maktab ta'limi vazirligi, O'zbekiston Respublikasi Sog'liqni saqlash vazirligi, O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligi va boshqa tegishli tashkilotlarning statistik ko'rsatkichlariga asoslanganligi hamda tahlil qilish orqali ilmiy-nazariy xulosalar shakllantirilganligi bilan belgilanadi

**Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati.** Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati ishlab chiqilgan takliflar davlat-xususiy sheriklik amaliyotini rivojlantirish strategiyasini ishlab chiqish hamda davlat-xususiy sheriklikda moliyaviy munosabatlarni takomillashtirish va sohani rivojlantirishga oid ilmiy- tadqiqot ishlarni amalga oshirishda foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati ishlab chiqilgan taklif va tavsiyalardan davlat-xususiy sheriklik munosabatlarini rivojlantirish va moliyaviy munosabatlarni takomillashtirish, xalqaro moliya institutlari mablag'lari, aholining bo'sh pul mablag'larini jalb etishda, kelgusida yaratiladigan me'yoriy-huquqiy hujjatlar loyihalarini ishlab chiqishda foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

**Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi.** Davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarni tashkil etish metodologiyasini takomillashtirish bo'yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

maktabgacha ta'lim sohasida davlat-xususiy sheriklik loyihalarida kelgusida kutilayotgan daromad va xarajatlar joriy qiymatini aniqlashda diskont stavkani qisqa muddatli davlat obligatsiyalarining yillik daromad stavkalaridan kam bo'lmagan miqdorlarda belgilash taklifi O'zbekiston Respublikasi

Prezidentning 2022-yil 14-iyuldagi PQ-322-son “Maktabgacha ta’lim sohasida davlat-xususiy sheriklikni yanada rivojlantirish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi Qarorida aks ettirilgan (O‘zbekiston Respublikasi Moliya Vazirligi huzuridagi Davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish agentligining 2023-yil 6-yanvardagi 44-01/09-32/58-son ma’lumotnomasi). Natijada, maktabgacha ta’lim sohasida DXSh loyihalaridan kutilayotgan daromad va xarajatlarni pulning vaqt bo‘yicha qiymati omilida joriy qiymatlarini aniqlash xususiy investorning real kutilayotgan daromadligini ta’minlashga hamda davlat-xususiy sheriklik loyihalarini davomiyligi uzoq muddat talab etishini hisobga olgan holda bunday moliyaviy munosabatlarni tashkil etish orqali xususiy investorlar uchun moliyaviy risklar kamaytirilishga erishilgan. Shuningdek, 2022-yilning o‘zida maktabgacha ta’lim sohasida 300 dan ortiq DXSh loyihalari bo‘yicha bitimlar imzolangan;

xususiy sherikka ijtimoiy loyihalar doirasida talabalar turar joyi qurish uchun davlat sherigi tomonidan loyiha dastlabki bosqichida xususiy sherikning bankdagi hisobvarag‘iga loyiha umumiy qiymatining 15 foizi miqdorida subsidiyalar ajratish taklifi O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2022-yil 6-maydagi “Talabalar turar joylarini davlat-xususiy sheriklik shartlari asosida qurish uchun O‘zbekiston Respublikasi davlat budjetidan subsidiya ajratish tartibi to‘g‘risidagi nizomni tasdiqlash haqida”gi 239-son qarorida aks ettirilgan (O‘zbekiston Respublikasi Moliya Vazirligi huzuridagi Davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish agentligining 2023-yil 6-yanvardagi 44-01/09-32/58-son ma’lumotnomasi). Ushbu taklifning amaliyotga tatbig‘i natijasida talabalar turar joylarini qurilishini davlat-xususiy sheriklik asosida amalga oshirish va bunda xususiy sherikni moliyaviy qo‘llab-quvvatlash maqsadida davlat budjeti mablag‘laridan subsidiyalar ajratilishi ta’minlangan hamda 2022-yilda mamlakatimizda 10 ta shunday turdagi davlat-xususiy sheriklik loyihalari uchun 100 mlrd. so‘mdan ko‘proq subsidiyalar ajratilgan;

davlat-xususiy sheriklik loyihalarida bank kreditlari orqali moliyalashtirishda xususiy investorlarni rag‘batlantirish maqsadida kredit liniyalarini Markaziy bank qayta moliyalashtirish stavkasi miqdoridagi foiz stavkasiga tijorat bankining 2 foizdan ko‘p bo‘lmagan marjasini qo‘shish orqali xususiy sherikga taqdim etish taklifi O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2021-yil 11-avgustdagi 509-son “Davlat-xususiy sheriklik loyihalarini amalga oshirishni jadallashtirish va ularni moliyalashtirish tartibini yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi Qarorida aks ettirilgan (O‘zbekiston Respublikasi Moliya Vazirligi huzuridagi Davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish agentligining 2023-yil 6-yanvardagi 44-01/09-32/58-son ma’lumotnomasi). Ushbu taklifning amaliyotga tatbiq etilishi natijasida davlat-xususiy sheriklik loyihalarida xususiy investorlarni moliyaviy resurslar bilan ta’minlashda adolatli shartlarda kredit mablag‘laridan foydalanish imkoniyati yaratilgan hamda 2021–2022-yillarda tijorat banklari tomonidan davlat-xususiy sheriklikni moliyalashtirish uchun qulay shartlarda 250,0 milliard so‘mdan ortiq kredit mablag‘lari yo‘naltirilgan;

ijtimoiy sohadagi investitsion loyihalarni boshqarish va ekspluatatsiya qilish davri davomida xususiy sherik tomonidan loyihani moliyalashtirishni loyiha qiymatining kamida 50 foizi miqdorida va obyektlarni ekspluatatsiya qilish muddatini 10 yildan kam bo'lmagan muddatda belgilash taklifi O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2022-yil 7-maydagi «Toshkent shahri issiqlik ta'minoti tizimini davlat-xususiy sheriklik asosida yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to'g'risida»gi 241-son Qarorida o'z aksini topgan (O'zbekiston Respublikasi Moliya Vazirligi huzuridagi Davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish agentligining 2023 yil 6 yanvardagi 44-01/09-32/58-son ma'lumotnomasi). Ushbu taklifni amaliyotga joriy etilishi natijasida, ijtimoiy sohada amalga oshirilayotgan davlat-xususiy sheriklik loyihalarini moliyalashtirishda xususiy investorlar ishtirokini oshirish, loyihalarni muddatini 10 yildan ortiqroq belgilash orqali xususiy investorning loyihadan oladigan daromadini va samaradorligini oshirishga erishildi. Shuningdek, belgilangan shartlarda 2022-yilda ijtimoiy sohada 6 ta davlat-xususiy sheriklik loyihasi bo'yicha bitimlar imzolanishga erishilgan;

energetika sohasida davlat-xususiy sheriklik loyihalarida “yashil energiya” bank moliya produktlarni joriy etish hisobiga xususiy investorlarni moliyaviy qo'llab-quvvatlash orqali loyihalarga jalb etish taklifi orqali energetika sohasida davlat-xususiy sheriklikni yanada rivojlantirish va xususiy investorlarni kengroq jalb etish maqsadida amaliyotga joriy qilindi (O'zbekiston Respublikasi Moliya Vazirligi huzuridagi Davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish agentligining 2023-yil 6-yanvardagi 44-01/09-32/58-son ma'lumotnomasi). Natijada, 2022-yilda davlat-xususiy sheriklik loyihalarini davomiyligi uzoq muddat davom etishini hisobga olgan holda xususiy investorlarni qo'shimcha moliyaviy risklardan himoyalashga, loyihalarga qo'shimcha moliyaviy resurslarni yo'naltirishga hamda energetika sohasida 14 ta yirik hajmdagi DXSh loyihalari bo'yicha bitimlar imzolanishiga erishilgan.

**Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi.** Ushbu tadqiqot natijalari bo'yicha 5 ta respublika va 5 ta xalqaro ilmiy-amaliy anjumanlarida muhokamadan o'tkazilgan va ijobiy xulosalar olingan.

**Tadqiqot natijalarining e'lon qilinganligi.** Dissertatsiya mavzusi bo'yicha jami 38 ta ilmiy ish, jumladan 3 ta monografiya, O'zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasining dissertatsiyalar asosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 25 ta ilmiy maqola, jumladan 13 tasi xorijiy jurnallarda nashr etilgan.

**Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi.** Dissertatsiya kirish, to'rtta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati va ilovadan tarkib topgan. Dissertatsiya hajmi 204 betni tashkil etadi.

## DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

**Kirish** qismida dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi ko‘rsatilgan, dissertatsiya mavzusi bo‘yicha xorijiy ilmiy tadqiqotlar sharhi va muammoning o‘rganilganlik darajasi yoritilgan, tadqiqotining dissertatsiya bajarilgan oliy ta‘lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejalari bilan bog‘liqligi aks ettirilgan, tadqiqotning maqsadi, vazifalari, obyekti, predmeti, usullari, ilmiy yangiligi, amaliy natijalari bayon qilingan, tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati, joriy qilinishi, aprobatsiyasi, e‘lon qilinganligi hamda dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi to‘g‘risida ma‘lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning birinchi bobi **“Davlat-xususiy sheriklikda moliyaviy munosabatlarni tashkil etishning nazariy va iqtisodiy asoslari”** deb nomlangan bo‘lib, mazkur bobda davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarning o‘ziga xos jihatlari tadqiq etilgan. Xususan, davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarning fundamental asoslarini tahlil qilish asosida nazariy va metodologik jihatlari, infratuzilma loyihalarini amalga oshirishda davlat va xususiy sektor hamkorligining moliyaviy mexanizmi o‘rganilgan. Tadqiqot vazifalaridan kelib chiqqan holda nazariy natija va xulosalar shakllantirilgan.

Davlat bilan xususiy biznes hamkorligi umummilliy va iqtisodiy ahamiyatga molik yirik loyihalarni amalga oshirishda hamda yirik xususiy investitsiyalarni jalb qilishda asosiy omil sifatida ulkan ahamiyatga ega bo‘lgan jarayondir. Mamlakatimizda ham davlat-xususiy sheriklik munosabatlarini shakllantirishga ham katta e‘tibor qaratilayotganligi, xususan, Yangi O‘zbekistonning Taraqqiyot strategiyasida “O‘zbekistonni 2022–2026-yillardagi vazifalardan kelib chiqqan holda davlat-xususiy sheriklik tamoyili asosida hamda O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti va Vazirlar Mahkamasining qarorlariga muvofiq amalga oshiriladigan ustuvor islohotlar bo‘yicha energetika, transport, sog‘liqni saqlash, ta‘lim, ekologiya, kommunal xizmatlar, suv xo‘jaligi va boshqa sohalarga 14 mlrd. AQSh dollari investitsiyalarni jalb etish va davlat-xususiy sheriklik loyihalarini amalga oshirish alohida keltirib o‘tilganligi ham bu munosabatlarni o‘rganishning ahamiyati yuqori ekanligini o‘zida ifodalaydi<sup>13</sup>.

Iqtisodchi olim E.R.Yeskombning fikricha, so‘nggi yillarda davlat-xususiy sheriklik orqali xususiy sektor mablag‘lari hisobidan davlat sektori infratuzilmasini sotib olish va saqlash, transport (yo‘llar, ko‘priklar, tunnellar, temir yo‘llar, portlar, aeroportlar), ijtimoiy infratuzilma (shifoxonalar, maktablar, qamoqxonalar, ijtimoiy uy-joylar), kommunal xizmatlar (suv ta‘minoti, chiqindi suvlarni tozalash, chiqindilarni utilizatsiya qilish), davlat idoralari va boshqa turar joylar hamda boshqa maxsus xizmatlar (aloqa tarmoqlari yoki mudofaa uskunalari) kabi sohalarni moliyalashtirish tobora rivojlanib bormoqda<sup>14</sup>.

<sup>13</sup>O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 8 yanvardagi “2022 — 2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”gi PF-60 son Farmoni - <https://lex.uz/uz/docs/-5841063>

<sup>14</sup> Йескомб Э.Р. Государственно-частное партнерство: Основные принципы финансирования (Public-Private Partnership Principles of Policy and Finance.) — М.: Альпина Паблишер, 2015. - 457 с.

Davlat-xususiy sheriklik (DXSh) kategoriyasiga ta'rif ishlab chiqishda yuqoridagi omillarni inobatga olish bilan bir qatorda mazkur ilmiy yo'nalishdagi qator iqtisodchi olimlarning ilmiy yondashuvlari, xalqaro ekspertlarning amaliy tajribalar asosida berilgan ta'riflarini tadqiq etish natijasida quyidagicha mualliflik ta'rifi shakllantirildi: "Davlat-xususiy sheriklik – davlat va xususiy sektor o'rtasidagi ijtimoiy-iqtisodiy ahamiyatga ega bo'lgan infratuzilma loyihalarini amalga oshirish va xizmatlarni taqdim etishga mo'ljallangan strategik, institutsional va iqtisodiy-moliyaviy hamkorlik shaklidir". Shuningdek, davlat-xususiy sheriklik – bu kooperativ kelishuvning bir ko'rinishi bo'lib, ikki yoki undan ortiq davlat va xususiy sektor vakillarining investitsiya, infratuzilma, innovatsiya loyihalarida hamda ijtimoiy-iqtisodiy, ilmiy, shuningdek, davlat ahamiyatiga molik dasturlardagi sheriklik munosabatlari tushuniladi.

Xususiy tarmoq va davlat hamkorligi biznes subyektlarining ishlab chiqarish, maishiy xizmatlar va ijtimoiy infratuzilmani tashkil qilish, boshqarishda hamda ijtimoiy xizmatlarni ta'minlashda ishtirok etishlarini ifodalaydi<sup>15</sup>. Yuqoridagilardan kelib chiqib, davlat va xususiy sheriklik munosabatlari ijtimoiy majburiyatlarga va amalga oshirilishi zarur bo'lgan islohotlarga va davlat investitsiya siyosatiga rioya qilishda hukumatning hamda xo'jalik yurituvchi subyektlarning o'rni va rolini ifodalaydigan iqtisodiy munosabatlar tizimidir. Davlat-xususiy sherikligi infratuzilma obyektlari loyihalarini ishlab chiqish, rejalashtirish, moliyalashtirish, qurish va foydalanish maqsadida yo'lga qo'yilgan davlat bilan xususiy sektor o'rtasidagi xo'jalik munosabati va iqtisodiy aloqalari bo'lib, bunday munosabatlar qo'shimcha moliyalashtirish manbalarini jalb etish maqsadida uzoq muddatlarga mo'ljallanadi.

Iqtisodiy nuqtai nazardan davlat-xususiy sheriklikning maqsadi – tegishli budjet tizimi budjetlari hisobidan taqdim etilishi kerak bo'lgan xizmatlar, ish va iste'mol tovarlarini ishlab chiqarishga xususiy investitsiyalarni jalb qilishni rag'batlantirishdir. To'g'ri tashkil etilgan davlat va xususiy sheriklik munosabatlari subyektlar o'rtasida vazifalarni, majburiyatlarni va moliyaviy risklarni eng optimal tarzda taqsimlaydi. Davlat-xususiy sherikligida davlat tomonidan davlat idoralari, jumladan, vazirliklar, qo'mitalar, mahalliy hokimiyat organlari yoki davlat korxonalari munosabatlarda ishtirok etadi. Xususiy sherik mahalliy yoki xorijiy xo'jalik yurituvchi subyektlar, shuningdek, biror loyihaga tegishli texnik yoki moliyaviy imkoniyatga ega yuridik shaxslar yoki investorlar ishtirok etishi mumkin.

Davlat-xususiy sheriklik amaliyotini tashkil etilishi xususiy sektor bilan davlat o'rtasida hamkorlik munosabatlarini tashkil etishning shakllarini qulay va mosini tanlash, loyiha xususiyatlari va shartlaridan kelib chiqqan holda mos shaklda davlat-xususiy sheriklik munosabatlarini tashkil etish muhim hisoblanadi. Mamlakatimizda amalga oshirilayotgan davlat-xususiy sheriklik munosabatlarining asosiy shakllari turli soha va tarmoqlarda turlicha shakllarda amalga oshirilmogda (1-jadval).

---

<sup>15</sup> Atamurodov T., Hamroyev B. Xususiy tarmoq va davlat hamkorligi. Monografiya, Toshkent moliya instituti. –T.: —Iqtisod-Moliyal, 2013. - 96 b.



Davlat-xususiy sheriklikning asosiy shakllari<sup>16</sup>

Asosiy shakllari	Mazmuni
<b>Qurish-Boshqarish-O'tkazish ((Build, Operate, Transfer – BOT))</b>	O'zaro kelishuv mexanizmi asosida loyihani qurish, shartnoma muddati mobaynida undan foydalanish (egalik qilish huquqsiz) va shartnoma yakunida davlat tasarrufiga o'tkazish.
<b>Qurish - Egalik qilish -Boshqarish - O'tkazish (Build, Own, Operate, Transfer - BOOT)</b>	O'zaro kelishuv mexanizmi asosida loyihani qurish, shartnoma muddati mobaynida egalik qilish huquqi asosida undan foydalanish va shartnoma yakunida davlat tasarrufiga o'tkazish.
<b>Qurish-O'tkazish-Boshqarish (Build, Transfer, Operate - BTO)</b>	Bunda loyiha qurilish yakunlanishi bilan oq davlatga o'tkaziladi. Xususiy sherik unga shartnoma muddati davomida xizmat ko'rsatadi, ko'rsatilgan xizmatlar uchun iste'molchilar uzliksiz ravishda to'lovlarni amalga oshiradi.
<b>Qurish –Egalik qilish –Boshqarish (Build, Own, Operate - BOO)</b>	O'zaro kelishuv mexanizmi asosida loyihani qurish, shartnoma muddati mobaynida egalik qilish huquqi asosida undan foydalanish va shartnoma yakunida ham egalik qilish huquqi xususiy sherikda qoladi.
<b>Qurish-Boshqarish-Xizmat ko'rsatish-O'tkazish (Build, Operate, Maintain, Transfer - BOMT)</b>	Loyihaning hayotiylik davri va unga xizmat ko'rsatilishi davlat tomonidan amalga oshiriladi. Egalik qilish huquqi davlat tasarrufida qoladi.
<b>Loyihalash-Qurish Egalik qilish-Boshqarish-O'tkazish (Design, Build, Own, Operate, Transfer - DBOOT)</b>	O'zaro kelishuv mexanizmi asosida obyektни loyihalashtirish, qurish, shartnoma muddati mobaynida egalik qilish huquqi asosida undan foydalanish va shartnoma yakunida davlat tasarrufiga o'tkazish.
<b>Loyihalash-Qurish-Moliyalashtirish-Boshqarish, (Design, Build, Finance, Operate - DBFO)</b>	Obyektни loyihalash, qurish, boshqarish, shuningdek xususiy sektor tomonidan qurish va xizmat ko'rsatish xarajatlarini moliyalashtirish majburiyatini ham oladi. Davlat xizmatlarga to'lovlar orqali xarajatlarni qoplaydi.

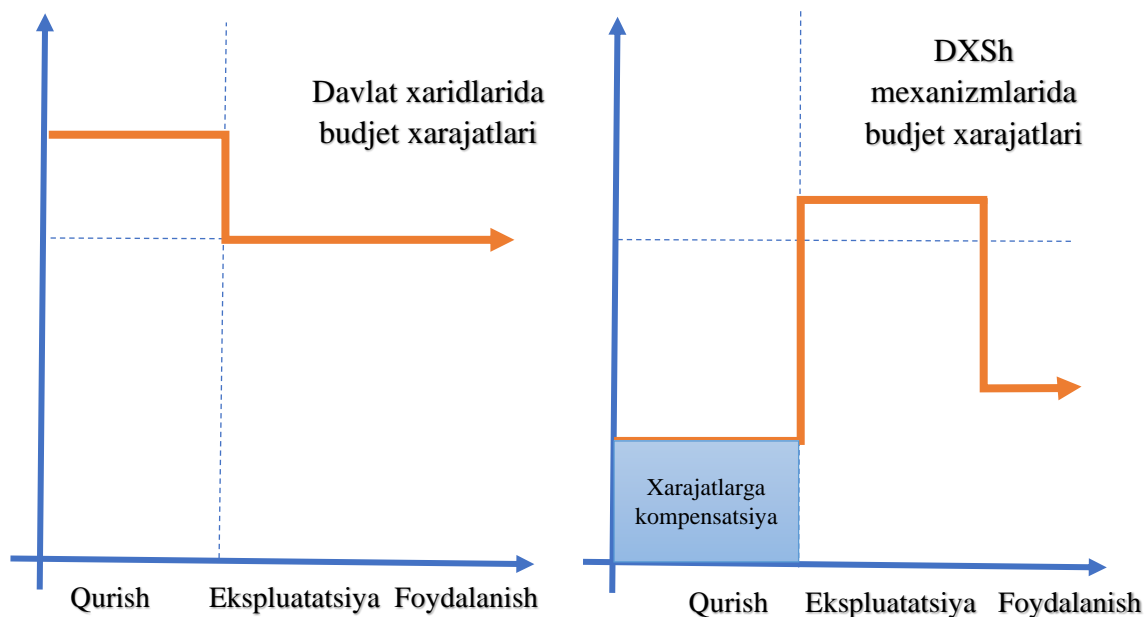
Iqtisodiyot rivojlanishining hozirgi bosqichida davlat va xususiy sheriklik munosabatlari tashkil etilishi mamlakat o'z oldiga qo'ygan taraqqiyot strategiyasining jadallashuviga xizmat qiladi. Jahon banki DXShni ishlab chiqarish va infratuzilma xizmatlarini ko'rsatish sohasidagi davlat va xususiy biznes o'rtasida qo'shimcha investitsiyalarni jalb qilish maqsadida tuzilgan shartnoma va davlat budjetidan moliyalashtirish samaradorligini oshirish vositasi sifatida belgilaydi<sup>17</sup>. Shu bois, davlat-xususiy sheriklik – davlat va xususiy sektor o'rtasida loyihani yanada samaraliroq amalga oshirish sharti bilan sheriklar tomonidan birgalikda amalga oshiriladigan qonuniy-huquqiy asosga ega o'zaro manfaatli hamkorlikdir<sup>18</sup>.

Tadqiqotlarga ko'ra, davlat-xususiy sheriklik asosida loyihalarni amalga oshirish, bunday loyihalarni davlat xaridlari tizimi orqali amalga oshirishdan ancha samaraliroq. Bunda iqtisodiy omil sifatida davlat budjeti mablag'larining yuqori darajada tejamkorlik kasb etishi, shu bilan birgalikda, xususiy sektorning tajriba va resurslaridan foydalanish imkoniyatining mavjudligi bilan asoslanadi (1-rasm).

<sup>16</sup> Muallif tomonidan tuzilgan.

<sup>17</sup> The World Bank. (2019). What are public private partnerships?. <https://ppp.worldbank.org/public-private-partnership/overview/what-are-publicprivate-partnerships>.

<sup>18</sup> Варнавский, В.Г., Королев В.А. Государственно-частное партнерство: теория и практика // Гос. ун-т — Высшая школа экономики. — М.: Изд. дом ГУ-ВШЭ, 2010. — С. 9



**1-rasm. Loyihani davlat sherigi tomonidan moliyalashtirishdagi farqli jihatlar (budget hisobidan)<sup>19</sup>**

O‘zbekistonda davlat-xususiy sheriklik loyihalari bozorini rivojlantirish masalalariga e’tibor qaratish, shuningdek xususiy sektor va mahalliy investorlar o‘rtasida sog‘lom raqobatni shakllantirish va loyihalarni amalga oshirishda xususiy investorlar monopoliyasiga yo‘l qo‘ymaslik chora-tadbirlar davlat-xususiy sheriklik munosabatlarini muvofiqlashtiruvchi institutsional tuzilma tomonidan ishlab chiqilishi lozim. Sog‘liqni saqlash tizimi, xalq ta’limi, kommunal xo‘jalik va infratuzilmani rivojlantirishda davlat va xususiy sherikligini amalga oshirilishi ushbu sohalarni rivojlanish jarayoniga o‘z ta’sirini ko‘rsatadi. Bunday hamkorlik davlat xizmatlari sifatini yaxshilashga va davlat budgetiga tushadugan bosimni kamaytirishga xizmat qiladi. Shuningdek, iqtisodiy foydani maqsad qilgan xususiy sektor o‘z faoliyatida tinimsiz ravishda innovatsiyani targ‘ib qiladi. Natijada, tarmoqda rivojlanish kuzatiladi. Shuningdek, mamlakat iqtisodiyotining diversifikatsiya qilinishida, infratuzilma bazasi mustahkamlanishida, qurilish sohasida, xizmat ko‘rsatish sohasida innovatsion texnologiyalar va asbob-uskunalarni joriy etilishini rivojlantirishda, korxonalarining raqobatdoshligining oshirilishida aynan davlat-xususiy sheriklik munosabatlari orqali yanada tez va samarali erishilishi ta’minlanadi. Bu esa davlat o‘z oldidagi vazifalarini to‘liq bajarilishida muhim ahamiyat kasb etadi.

Davlat-xususiy sherikligining moliyaviy mexanizmi – mamlakatni ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish borasida infratuzilma loyihalarini amalga oshirish uchun qulay shart-sharoitlar yaratish maqsadida iqtisodiyotning davlat va xususiy sektorlari o‘rtasidagi o‘zaro sheriklik asosidagi moliyaviy munosabatlarni tashkil etish shakllari va usullarining to‘plami hisoblanadi. Mamlakatimizda davlat-xususiy sheriklikni qo‘llab-quvvatlashning moliyaviy instrumentlariga subsidiyalar, shu jumladan xususiy sherikning davlat-xususiy sheriklik loyihasini

<sup>19</sup> Развитие ГЧП в регионах РФ. Рейтинг регионов ГЧП 2016-2017. URL: [www.pppcenter.ru/assets/docs/raytingREG2017\\_B5\\_Block\\_31-03-2017-web.pdf](http://www.pppcenter.ru/assets/docs/raytingREG2017_B5_Block_31-03-2017-web.pdf) (Дата обращения 01.02.2017)

amalga oshirishdan oladigan, kafolatlangan eng kam daromadini ta'minlashga yo'naltiriladigan subsidiyalar, davlat-xususiy sheriklik loyihasini amalga oshirish uchun zarur bo'lgan aktivlar va mol-mulk tarzidagi qo'yilmalar, davlat-xususiy sheriklik loyihasini amalga oshirish jarayonida ishlab chiqarilgan yoki yetkazib berilgan tovarlarning (ishlarning, xizmatlarning) muayyan miqdorini yoki bir qismini iste'mol qilganlik yoki ulardan foydalanganlik uchun to'lovga yo'naltiriladigan O'zbekiston Respublikasi budjet tizimi budjetlari mablag'lari, budjet ssudalarini, qarzlarini, grantlarini, kredit liniyalarini va moliyalashtirishning boshqa turlarini berish, investorlar tomonidan majburiyatlarning bajarilishini ta'minlash maqsadida o'zaro kelishuvga ko'ra qo'shimcha kafolatlar, soliq imtiyozlari va boshqa imtiyozlar, boshqa kafolatlar va (yoki) kompensatsiyalarni o'z ichiga oladi.

Tadqiqotning **“Infratuzilma loyihalarini davlat-xususiy sheriklik asosida amalga oshirishning rivojlangan va rivojlanayotgan mamlakatlar amaliyoti tahlili”** nomli ikkinchi bobida xalqaro amaliyotda infratuzilma loyihalarini xususiy sektor ishtirokida moliyalashtirish tahlili, davlat tomonidan davlat-xususiy sheriklik amaliyotini moliyaviy qo'llab-quvvatlash yo'nalishlari, xorijiy mamlakatlarda davlat-xususiy sheriklik munosabatlarini rivojlantirishning asosiy jihatlari loyihalarda xususiy sektor ishtirokidagi muammolar va ularni hal qilish yo'llari atroflicha o'rganilgan, investitsion jozibadorlikni oshirish orqali davlat-xususiy sheriklikda investorlar faolligini oshirish yo'nalishlari keltirilgan.

2020-2022 yillarda mintaqalar kesimida YaIM hajmining o'zgarishi hamda unga nisbatan DXSh loyihalari uchun sarflangan mablag'larning o'sish sur'ati tahliliga ko'ra, eng katta o'sish Sharqiy Osiyo va Tinch okeani hududi davlatlariga to'g'ri kelganini ko'rish mumkin, ya'ni 2020-yilga nisbatan salkam 5 barobar ko'proq mablag'lar jalb etilgan (2-jadval).

## 2-jadval

### Mintaqalarda YaIM va ulardagi davlat-xususiy sheriklikning ulushi tahlili<sup>20</sup>

Mintaqalar	DXSh (mln. AQSh dollarida)			YaIM (mln. AQSh dollarida)			DXSh/YaIM (foizda)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Sharqiy Osiyo va Tinch okeani hududi	9500	28081	43374	17207134	17448895	20751789	0,06	0,16	0,21
Yevropa va Markaziy Osiyo	4600	15016	3321	3248044	3222404	3517372	0,14	0,47	0,09
Lotin Amerikasi va Karib dengizi hududi	14000	18589	24328	4769077	4035271	4585104	0,29	0,46	0,53
O'rta sharq va Shimoliy Afrika	1200	626	1969	1408624	1195746	1490438	0,09	0,05	0,13
Janubiy Osiyo	10200	8693	13869	3658004	3386420	4088770	0,28	0,26	0,34
Afrika	6300	5202	4869	1821727	1702343	1919444	0,35	0,31	0,25

<sup>20</sup>Jahon Banki yillik hisobotlari asosida muallif tomonidan tayyorlandi.

Aksincha, Yevropa va Markaziy Osiyo shuningdek, Afrika mintaqalarida esa DXSh loyihalariga yo‘naltirilgan mablag‘lar yildan-yilga kamaygan. Lotin Amerikasi va Karib dengizi hududi davlatlarida, yiliga o‘rtacha 5 mlrd. dollarlik o‘shish kuzatilgan. O‘rta Sharq va Shimoliy Afrika hamda Janubiy Osiyo mintaqalarida 2021-yilda biroz pasayish kuzatilgan bo‘lsa-da, yakunda ijobiy tendensiya yakunlangan. Umuman, yuqorida tahlil qilingan hududlarda, so‘nggi 3 yilda DXSh loyihalariga 200 mlrd. dollardan oshiqroq mablag‘ yo‘naltirilgan.

Davlat tomonidan davlat-xususiy sheriklik munosabatlarini qo‘llab-quvvatlash loyihaga xususiy investorning bo‘lgan qiziqishini ortishiga sabab bo‘ladi. Davlat-xususiy sheriklik amaliyotida infratuzilma xizmatlarida narxlarni barqaror ushlab turish, davlat-xususiy sheriklik loyihasini hayotga tatbiq etish maqsadida xususiy sherik uchun davlat tomonidan turli xil ko‘rinishda moliyaviy ko‘maklar berilishi mumkin. Davlat kafolatlari, minimal daromadni kafolatlash, subsidiyalar, kapital kiritish, soliqlarni pasaytirish, aktivlarni birlashtirish kabi xalqaro amaliyotda DXShni moliyaviy qo‘llab-quvvatlash moliyaviy mexanizmlar qo‘llaniladi.

Davlat-xususiy sheriklikda moliyaviy munosabatlar samaradorligi bo‘yicha davlatning va xususiy sherikning samaradorliklarini alohida taqqoslangan holda, xususiy sherik mehnatni boshqarish munosabatlari, tashkiliy tuzilmalar, rag‘batlantirish tizimlari xodimlarni tanlash va boshqa ko‘rsatkichlarda davlatdan ko‘ra samarali faoliyat ko‘rsatishi mumkin<sup>21</sup>. Bunda, DXSh davlatlar va xususiy sektor uchun ularning infratuzilmani boshqarishda tashkiliy tuzilmalarda yuzaga keladigan samarasizlikni kamaytirish uchun zarur bo‘lishi mumkin. Darhaqiqat, DXSh xususiy sektor tajribasini qo‘llash orqali infratuzilma investitsiyalari uchun kapital miqdorini va faoliyat samaradorligini oshirishi mumkin, ammo bu jarayonlar har doim ham turli xil loyihalar uchun bir xilda amalga oshiravermaydi. Bunda loyiha xususiyati, daromadliliigi muhim ahamiyat kasb etadi. Shuning uchun davlat-xususiy sheriklikda infratuzilmaning turli xil sohalariga turlicha yondashuv zarur bo‘ladi. “Iqtisodiy va ijtimoiy hayotning bir qancha sohalarida DXShning turli xil potentsial afzalliklari mavjud bo‘lsa-da, yaxshi tashkil etilgan DXSh amaliyoti tizimli va samarali moliyaviy munosabatlarda aks ettirilmasa, muvaffaqiyatsizlik ehtimoli muvaffaqiyat ehtimolidan yuqori bo‘lishi mumkin”.<sup>22</sup> Shuningdek, davlat-xususiy sheriklikning muvaffaqiyatli bo‘lishida davlat moliyasining barqarorligi va bozor hajmi infratuzilmaga investitsiyalar ko‘lamiga ijobiy ta‘sir ko‘rsatsa, soliq yukining baland bo‘lishi hamda yuqori darajada inflyatsiya salbiy ta‘sirini namoyon qiladi<sup>23</sup>.

Odatda DXSh asosidagi infratuzilma loyihasi katta miqdordagi boshlang‘ich investitsiyani o‘z ichiga oladi va loyihaning amal qilish muddati davomida to‘langan operatsiyalar va texnik xarajatlarni o‘z ichiga oladi. Ushbu xarajatlar umumiy xarajatlarning nisbatan kichik ulushda va bu DXShning bir nechta

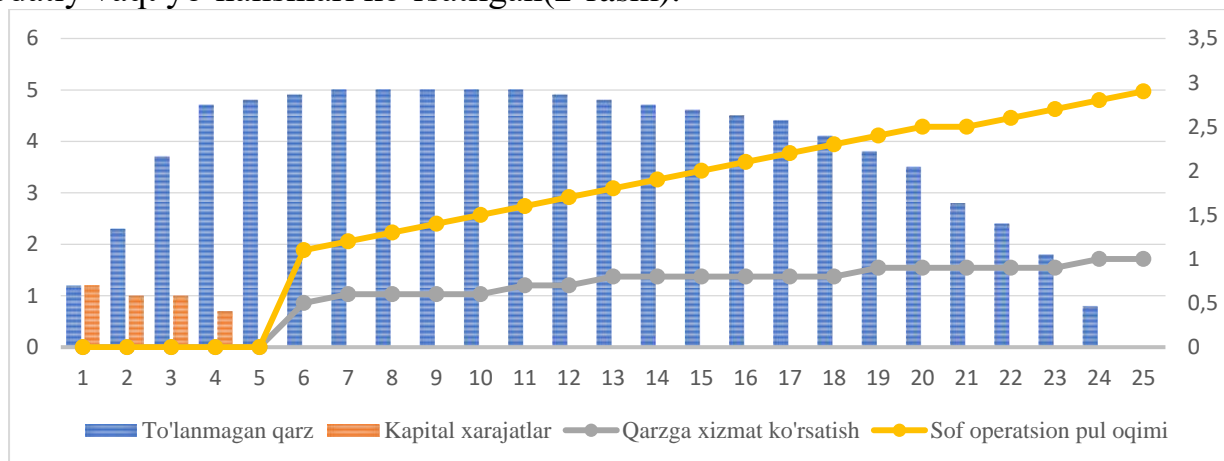
---

<sup>21</sup> Leibenstein, H. (1966). Allocative efficiency vs. X-efficiency. *The American Economic Review*, 56(3), 392e415.

<sup>22</sup> Ahwiring-Obeng, F., & Mokgohlwa, J. P. (2002). Entrepreneurial risk allocation in public-private infrastructure provision in South Africa. *South African Journal of Business Management*, 33(4), 29e39.

<sup>23</sup> Hammami, M., Ruhashyankiko, J.-F., & Yehoue, E. B. (2006). Determinants of public private partnership in infrastructure. IMF working paper, WP/06/ 99.

xususiyatlarini aniqlaydi. Quyidagi rasmda DXSh loyihasi moliyaviy oqimlarining odatiy vaqt yo‘nalishlari ko‘rsatilgan(2-rasm).



**2-rasm. DXSh loyihalarida pul oqimlarining vaqt bo‘yicha o‘zgarishi, (mln. AQSH dollari)<sup>24</sup>**

DXSh loyihalarining qo‘shimcha iqtisodiy tavsifini tushunish va moliyaviy tuzilmalarni tanlash muhimdir. Bunda, DXSh loyihalari qurilish hamda operatsion bosqichida mustaqil boshqaruvni talab qiladi. Bundan tashqari, ko‘pincha qurilish yoki foydalanish orqali amalga oshiriladigan ikki yoki undan ortiq DXSh loyihalari birgalikda amalga oshirilishi mumkin. Biroq, loyihalar bir-biridan uzoqda joylashgan bo‘lsa, bunda qayerda xizmat ko‘rsatiladi, qayerda iste‘mol qilinadi degan savolga aniqlik kiritib olinadi hamda buning natijasida samaradorlik oshadi.

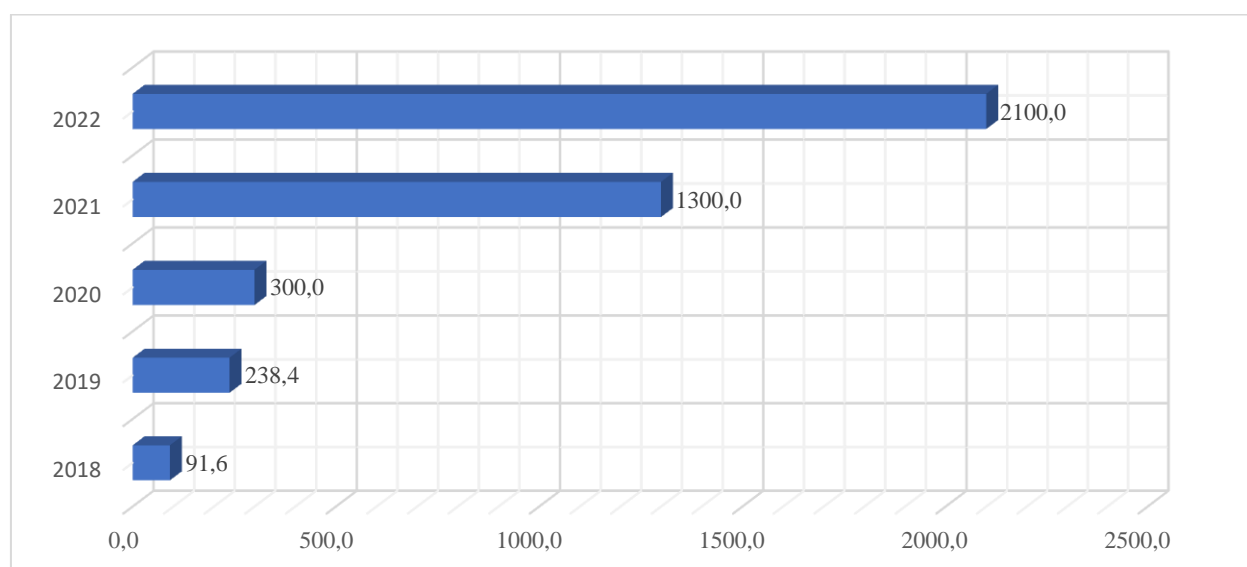
Dissertatsiyaning **“Davlat-xususiy sheriklik mexanizmlarida amalga oshirilayotgan loyihalar va ularning samaradorlik tahlili”** deb nomlangan uchinchi bobida infratuzilma loyihalarini amalga oshirishda davlat va xususiy sektor hamkorligining moliyaviy mexanizmi, davlat-xususiy sheriklik asosida infratuzilmani moliyalashtirishning asosiy yo‘nalishlari, davlat-xususiy sheriklik asosidagi infratuzilma loyihalari va ularning moliyaviy samaradorlik ko‘rsatkichlari tahlili, xalqaro amaliyotda infratuzilma loyihalarini xususiy sektor ishtirokida moliyalashtirish tahlili amalga oshirilgan.

DXSh mexanizmlari orqali investitsiyalarni jalb qilishda avvalo katta miqdorda kapital qo‘yilmalarni talab etuvchi sohalarga yo‘naltirish maqsadga muvofiqdir. Bunda transport, energetika, yo‘l, kommunal xo‘jalik, tibbiyot, ta‘lim kabi sohalarga DXSh mexanizmlarini kengroq tatbiq etish, sohalarda bo‘yicha yillik kapital qo‘yilmalarning talab etiladigan hajmi, uni davlat-xususiy sheriklik mexanizmlari orqali moliyalashtiriladigan ulushi va muddatlarini aniq belgilash, DXSh asosida amalga oshiriladigan loyihalar bo‘yicha davlat majburiyatlarini kafolatlash mexanizmlarini joriy etish, davlat-xususiy sheriklik loyihalarini tuzish borasidagi maqsadli ko‘rsatkichlar, chora-tadbirlar va tarmoq rejalarini belgilash, DXSh loyihalarining ijro etilishini muntazam monitoring qilish, davlat-xususiy sheriklik loyihalarining samaradorligi va amaliy natijadorligini baholashga qaratilgan chora-tadbirlar amalga oshirish lozim. Chunki, “DXSh loyihalarining

<sup>24</sup> Eduardo Engel, Ronald Fischer and Alexander Galetovic Finance and Public-Private Partnerships. The American Economic Review, 2018, 87(2), pp 68–72.

muddati bilan uning moliyaviy samaradorligi balanslilikini ta'minlash sheriklikdagi tomonlarning moliyaviy barqarorligini ta'minlashning samarali yo'li hisoblanadi"<sup>25</sup>.

Maktabgacha ta'lim agentligi ma'lumotlariga ko'ra 2022 yil yakunlariga ko'ra mamlakatimizda 1 301 ta DXSh asosidagi (yirik loyihalar) hamda 20 408 ta oilaviy shakldagi nodavlat maktabgacha ta'lim tashkilotlari faoliyat yuritib kelmoqda<sup>26</sup>. 2021-2022 yillarda 172 525 tarbiyalanuvchi quvvatiga ega 1638 ta bitimlar imzolangan bo'lib, shundan 262 tasida kredit mablag'lari jalb etilmagan. Qolgan 118 042 tarbiyalanuvchi quvvatiga ega 1190 ta loyihalarga 2,1 trln. so'm miqdorida imtiyozli kreditlar ajratilgan. Shu bilan birga, mazkur loyihalarga 1,3 trln. so'm tadbirkorlar tomonidan investitsiya mablag'lari yo'naltirilgan. Mamlakatimizda maktabgacha ta'lim tizimda davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish maqsadlarida nodavlat maktabgacha ta'lim tashkilotlariga 2018-2022-yillarda jami 4030.0 mlrd. so'm miqdorida subsidiyalar ajratilgan (4-rasm).



**4-rasm. 2018-2022 yillarda maktabgacha ta'lim sohasida DXShni rivojlantirish maqsadida davlat budjetidan ajratilgan subsidiya mablag'lari hajmi, mlrd. so'mda<sup>27</sup>**

DXSh loyihalariga yo'naltiriladigan mablag'lar samaradorligini oshirish shubhasiz, muhim. Bunda ayrim iqtisodchi olimlar loyihaning diskont stavkasi sifatida kapitalning o'rtacha tortilgan bahosini olishini maqul ko'rishadi.<sup>28</sup> Hozirgi kunda mamlakatimizdagi aksiyadorlik jamiyatlari kapital bahosini baholashda mavjud standartlar rivojlangan mamlakatlar hisoblash standartlariga mos kelmasligi, aksiyadorlik jamiyatlarida dividend miqdorlari nobarqaror ekanligi, diskontlangan pul oqimlari usulidan foydalanishda muammolar mavjud hisoblanadi. Yuqoridagilardan kelib chiqib davlat-xususiy sheriklik loyihalarida diskont stavkani kapital bahosi ko'rsatkichida hisobga olish samarali usul

<sup>25</sup>Hanaoka S. and Palapus H.P., Reasonable concession period for build-operate-transfer road projects in the Philippines, International Journal of Project Management, 30 (2012), pp. 938-949

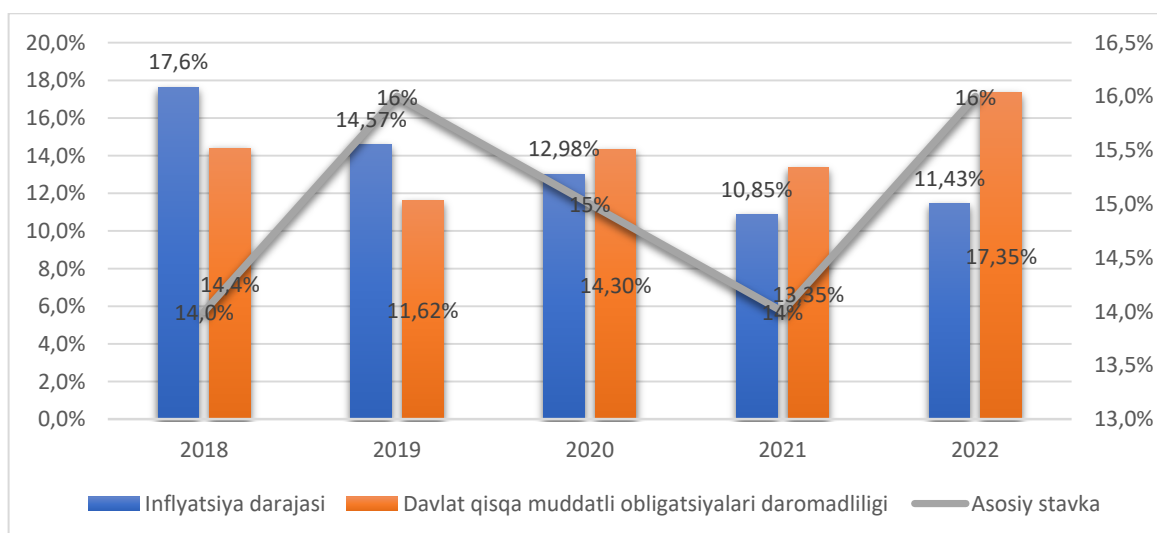
<sup>26</sup> <https://mpe.uz/post-detail/posts/news/2356>

<sup>27</sup> <https://mpe.uz/post-detail/posts/news/2356> -sayti ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tayyorlandi

<sup>28</sup> Xudoyqulov, X. "THE VALUATION OF THE CAPITAL. AS A CASE OF JSC «KOKAND MECHANICAL PLANT»." *Архив научных исследований* 4.1 (2022).

hisoblanmaydi va real natijalar taqdim etmaydi. Bunday sharoitda DXSh loyihalarida pulning vaqt bo'yicha qiymati omilini hisobga olgan holda loyihaning kelgusida kutilayotgan daromad va xarajatlarini joriy qiymat hisobida aniqlash va diskont stavka qiymatini yillik qisqa muddatli davlat obligatsiyalari daromadlilik stavkalaridan kam bo'lmagan miqdorlarda belgilash orqali xususiy investorning daromadlari real qiymatlarda hisobga olinishiga erishiladi. Chunki bugungi kunda davlat qisqa muddatli obligatsiyalarining daromadliliigi real iqtisodiy holat va bozordan kelib chiqib belgilanishini inobatga olsak, DXSh loyihalarida diskont stavka sifatida qo'llash maqsadga muvofiq.

Mamlakatda pul-kredit operatsiyalari bank tizimi umumiy likvidligini tartibga solish orqali qisqa muddatli foiz stavkalarini boshqarishga yo'naltirilgan hamda asosiy hisob-kitoblarda bozor prinsiplarida foizlarni hisobga olish imkonini yaratadi. Markaziy bank tomonidan ushbu operatsiyalar foiz koridori mexanizmi asosida amalga oshiriladi va pul bozori foiz stavkalarining asosiy stavkaga nisbatan  $\pm 2$  foizlik koridorda shakllanishini ta'minlaydi. Davlat qisqa muddatli obligatsiyalari asosiy foiz stavkasiga nisbatan yuqoriroq koridorda aks etishi orqali bunday obligatsiyalarning real daromadliliгинi yuqoriroq baholash mumkin (5-rasm).



### 5-rasm. Qisqa muddatli davlat obligatsiyalari daromadliliгинing inflyatsiya darajasi va asosiy stavkaga taqqoslama tahlili (yillik foizda)

Taklif etilayotgan jihat esa DXSh loyihalarida diskont stavkani davlat qisqa muddatli obligatsiyalari foiz stavkasidan kam bo'lmagan miqdorlarda belgilash orqali loyihalarning pul oqimlari real ko'rsatkichlarda hisoblanishini nazarda tutadi.

DXSh loyihalarida pulning vaqt bo'yicha qiymati omilini hisobga olgan holda loyihaning kelgusida kutilayotgan daromad va xarajatlarini joriy qiymat hisobida aniqlash va diskont stavka qiymatini yillik qisqa muddatli davlat obligatsiyalari daromadlilik stavkalaridan kam bo'lmagan miqdorlarda belgilash orqali maktabgacha ta'lim sohasida DXSh loyihalaridan kutilayotgan daromad va xarajatlarni real ko'rsatkichlarda belgilash, xususiy investorning real kutilayotgan daromadliliğini ta'minlanadi. Bunda diskont stavkani mamlakat asosiy stavkasidan kam bo'lmagan miqdorlarda olish orqali xususiy investorlarni loyiha

dovomiyligida inflyatsion va foiz risklardan ma'lum darajada himoyalashga erishiladi. DXSh loyihalari davomiyligi uzoq muddatli ekanligini hisobga olgan holda bunday moliyaviy jarayonlarni hisobga olish orqali xususiy investorlar moliyaviy risklardan himoya qilinadi.

O'zbekistonda oliy ta'lim sohasidagi DXSh loyihalar davlat sherigi sifatida O'zbekiston Respublikasi Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar vazirligi tasarrufidagi oliy ta'lim muassasalari va xususiy sherik sifatida mamlakatimizda faoliyat ko'rsatayotgan xo'jalik yurituvchi subyektlar tomonidan DXSh shartnomasi asosida amalga oshirilmoqda (3-jadval).

### 3-jadval

#### Oliy ta'lim muassasalari ishtirokida amalga oshirilayotgan davlat-xususiy sheriklik loyihalari tahlili<sup>29</sup>

Kod <sup>30</sup>	Davlat sherigi	Xususiy sherik	Davlat-xususiy sheriklik shakli	Loyiha muddati	Loyiha moliyalashtirish manbasi	Loyiha daromad manbasi
L1	Toshkent moliya instituti	«SHAXRUZBEK HALIMJON QURILISH» MChJ	loyihalash, qurish, moliyalashtirish, foydalanish, xizmat ko'rsatish va qaytarish	21 yil	Xususiy sherik mablag'lari	Foydalan-ganlik uchun to'lov
L2	Shahrisabz davlat pedagogika instituti	«The Best Story in Samarkand» MChJ	loyihalash, qurish, moliyalashtirish, foydalanish, xizmat ko'rsatish va qaytarish	30 yil	Xususiy sherik mablag'lari, davlat subsidiyalari	Foydalan-ganlik uchun to'lov
L3	Andijon qishloq xo'jaligi va agrotexnologiyalar instituti	«HIGH-TECH HOUSE BUILD» MChJ	loyihalash, qurish, moliyalashtirish, foydalanish, xizmat ko'rsatish va qaytarish	14 yil	Xususiy sherik mablag'lari	Foydalan-ganlik uchun to'lov
L4	Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti Samarqand filiali	«D7X7Sh» MChJ	loyihalash, qurish, moliyalashtirish, foydalanish, xizmat ko'rsatish va qaytarish	30 yil	Xususiy sherik mablag'lari, davlat subsidiyalari	Foydalan-ganlik uchun to'lov
L5	Navoiy davlat konchilik va texnologiyalar universiteti	«NEW HAUSE SITY» MChJ	loyihalash, qurish, moliyalashtirish, foydalanish, xizmat ko'rsatish va qaytarish	30 yil	Xususiy sherik mablag'lari, davlat subsidiyalari	Foydalan-ganlik uchun to'lov
L6	Toshkent davlat agrar universiteti	«New-Brend-House» MChJ	loyihalash, qurish, moliyalashtirish, foydalanish, xizmat ko'rsatish va qaytarish	30 yil	Xususiy sherik mablag'lari, davlat subsidiyalari	Foydalan-ganlik uchun to'lov
L7	Andijon davlat pedagogika instituti	«NURMATOV HIGH-TECH BUILD» MChJ	loyihalash, qurish, moliyalashtirish, foydalanish, xizmat ko'rsatish va qaytarish	30 yil	Xususiy sherik mablag'lari, davlat subsidiyalari	Foydalan-ganlik uchun to'lov
L8	Jizzax politehnika instituti	«BOURSA NATIONAL» MChJ	loyihalash, qurish, moliyalashtirish, foydalanish, xizmat ko'rsatish va qaytarish	18 yil	Xususiy sherik mablag'lari	Foydalan-ganlik uchun to'lov
L9	Namangan muhandislik-qurilish instituti	«Nifrit Impex» MChJ	loyihalash, qurish, moliyalashtirish, foydalanish, xizmat ko'rsatish va qaytarish	30 yil	Xususiy sherik mablag'lari, davlat subsidiyalari	Foydalan-ganlik uchun to'lov

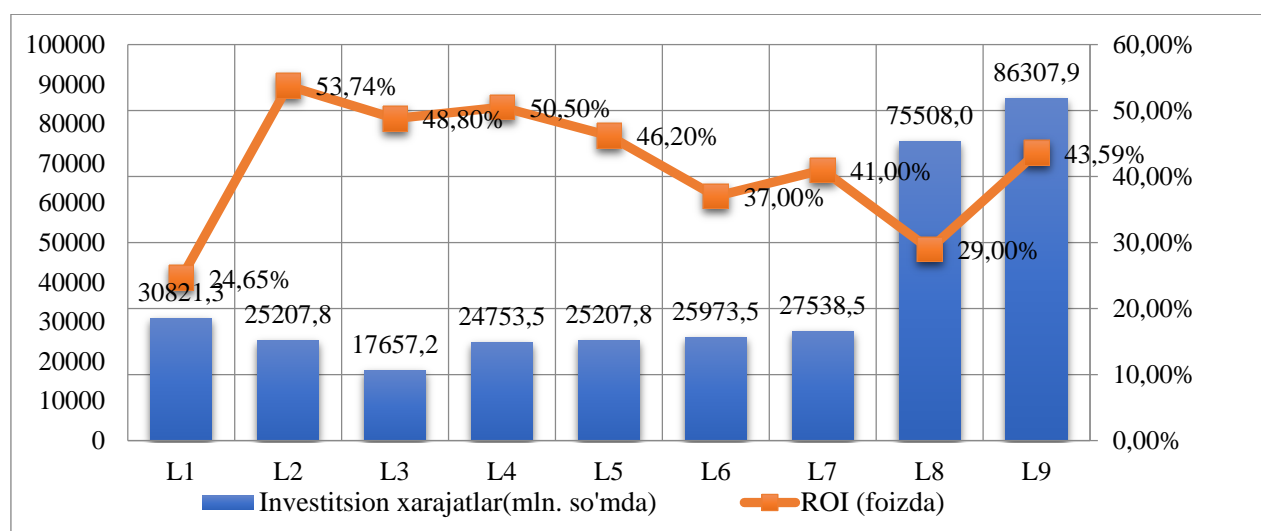
<sup>29</sup> Davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish agentligi rasmiy sayti ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tuzildi (<https://pppd.uz/projects-custom>).

<sup>30</sup> Keyingi o'rinlarda ushbu kodlar orqali tegishli davlat-xususiy sheriklik loyihalari nazarda tutiladi



Talabalar turar joylarini qurish bo'yicha DXSh loyihalari asosan loyihalash, qurish, moliyalashtirish, foydalanish, xizmat ko'rsatish va qaytarish shaklida 14 yildan 30 yilgacha amalga oshirilishi belgilangan. Ushbu loyihalarining asosiy daromad manbasi foydalanganlik uchun to'lov, erkin foydalanilishi uchun to'lov va boshqa daromad shakllari hisoblanadi. Shuningdek, mazkur loyihalar ijtimoiy-iqtisodiy va infratuzilmaviy vazifani hal etishga qaratilgan hamda xususiy tashabbuskor oliy ta'lim maussasasi talabalariga to'liq davlat sherigi bilan kelishilgan narxlarda yotoq joy bilan ta'minlash xizmatlarini ko'rsatish belgilangan. Tashabbus qilinayotgan loyihani amalga oshirishga xususiy tashabbuskorning moliyaviy resurslari mavjudligi, xizmatlar ko'rsatish sohasida tajribaga ega ekanligi va bugungi kunda mazkur loyiha dolzarb ijtimoiy masalalardan biri bo'lganligi sababli loyihani amalga oshirish muhimdir.

DXSh loyihalarini amaliyotga joriy etishda, eng avvalo, mukammal loyihalashtirish bosqichidan o'tishi hamda iqtisodiy va moliyaviy jihatdan modellashtirilgan holatda amalga oshirish maqsadga muvofiq. Keltirilgan davlat-xususiy sheriklik loyihalarini tahlil qilish asosida xususiy investorlarning kutilayotgan investitsion qaytim darajasi hisoblab chiqildi va natijada loyihalarda xususiy investorlarning investitsion qaytim darajasi va investitsion xarajatlari aniqlandi (6-rasm).



**6-rasm. Davlat-xususiy sheriklik loyihasi investitsion xarajatlari va xususiy investorning investitsion qaytim darajasi<sup>31</sup>**

Investorning kutilayotgan investitsion qaytim darajasi (ROI) DXSh loyihalarini amalga oshirishda muhim ahamiyatga ega hisoblanadi. Tahlil qilinayotgan loyihalarga ko'ra L1 DXSh loyihasida ROI ko'rsatkichi nisbatan pastroq (24.6 foiz), qolgan loyihalarda esa ROI ko'rsatkichi o'rtacha 45-50% atrofida ekanligini keltirishi mumkin. ROI ko'rsatkichini DXSh loyihalarida sof joriy qiymatning yuqori bo'lishiga sabab bo'ladi. Chunki xususiy investor o'zi uchun sof joriy qiymatni aniqlashda ushbu ko'rsatkichni inobatga oladi.

DXSh loyihalarining muvaffaqiyatli amalga oshirilishi hamda, xususiy investorlarni kengroq jalb etilishida davlat subsidiyalari samarali hisoblanadi. Talabalar turar joylarini qurishda davlat sherigi va xususiy sherik o'rtasida tuzilgan

<sup>31</sup> Muallif tomonidan tuzilgan.

DXSh to'g'risidagi bitimga muvofiq tegishli tartibda subsidiya ajratiladi. Bunda biz taklif etayotgan jihat xususiy sherikka ijtimoiy loyihalar doirasida talabalar turar joyi qurish uchun davlat sherigi tomonidan loyiha dastlabki bosqichida xususiy sherikning bankdagi hisobvarag'iga loyiha umumiy qiymatining 15 foizi miqdorida subsidiyalar ajratish xususiy sherikni loyihaning ilk davrlarida davlat tomonidan moliyaviy qo'llab-quvvatlanishini ta'minlaydi. Natijada, talabalar turar joylari qurilishini DXSh asosida amalga oshirish va bunda xususiy sherikni qo'llab-quvvatlash maqsadida davlat budjeti mablag'laridan subsidiyalar ajratilishi orqali davlat-xususiy sheriklik munosabatlari yanada kengayadi.

Davlat-xususiy sheriklik loyihalarida qarz kapitali orqali ishlab chiqarish va xizmat ko'rsatish obyektlari normal faoliyat yuritishida zarur bo'lgan qurilish, rekonstruksiya yoki texnikaviy qayta qurollantirish (DXSh loyihasi va smeta hujjatlarini ishlab chiqish va ekspertizasini o'tkazish, asbob-uskunalar xarid qilish, qurilish-montaj va boshqa ishlar o'tkazilishini o'z ichiga olgan holda) hamda boshqa asosiy fondlarni shakllantirish va shu bilan bog'liq bo'lgan jarayonlarni moliyalashtirish imkoni mavjud bo'ladi.

Qarz kapitalidan foydalanilgan DXSh loyihasida rivojlanishning yuqoriroq moliyaviy salohiyatiga va faoliyat samaradorligining o'sish imkoniyatiga ega bo'linadi, lekin loyiha davomiyligida moliyaviy risk va bankrotlik xavfi yuqoriroq bo'lishi mumkin. Qarz orqali moliyalashtirish DXSh loyihalari moliyaviy samarasini kengaytirishi, korxonalarining raqobatbardoshligini oshirishi va korxonalarining rivojlanishiga yanada ko'maklashishi mumkin. Boshqa tomondan, loyihalarda qarz orqali moliyalashtirish va leveraj koeffitsiyentini oshirish korxonaning inqiroz riskini oshirishi mumkinligini aks ettiradi va korxonalarining samarali ishlashini ta'minlash uchun ularning operatsion samaradorligini oshirishga, shiddatli raqobat sharoitida qo'shimcha rag'batlantirish uchun doimiy ravishda kengayib borayotgan operatsion xarajatlardan samarali foydalanish imkoniyati yuzaga keladi.

DXSh loyihalarini qarz bilan moliyalashtirishga ta'sir etuvchi asosiy ko'rsatkichlar ekonometrik tahlili amalga oshirildi. Buning uchun Jahon banking infratuzilmaga xususiy investitsiyalar ma'lumotlar bazasidan qarz kapitali orqali moliyalashtirilgan 1845 ta davlat xususiy sheriklik asosidagi loyihalar tanlab olindi. Tahlil natijalariga ko'ra, davlat-xususiy sheriklik loyihalari samaradorligini oshirishda qarz kapitali bilan moliyalashtirish yuqori ahamiyatga ega, degan gipoteza shakllanishiga xizmat qildi (4-jadval).

Jadval ma'lumotlaridan ko'rinadiki, birinchi modelda loyiha muddati (period) va moliyaviy leverej koeffitsiyenti qarzga ta'sir etish qiymatlari statistik ahamiyatga ega bo'ldi. Muddatning bir birlikka ortishi qarz darajasini -18.454 birlikka kamayishiga sabab bo'ladi. Ikkinch modelda loyihani xalqaro qarz bilan moliyalashtirish darajasi bilan DXSh loyihasiga yo'naltirilgan investitsiyalar qarzni ortishiga xizmat qiladi. Mos ravishda loyihani xalqaro qarz bilan moliyalashtirish darajasi va davlat-xususiy sheriklik loyihasiga yo'naltirilgan investitsiyalarning bir birlikka ortishi qarzni 0.417 va 0.623 birlikka ortishiga olib keladi. Uchinchi modelda loyihani davlat tomonida qo'llab-quvvatlash darajasi, asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi va davlat-xususiy sheriklik loyihasiga yo'naltirilgan investitsiya koeffitsiyentlar t-test bo'yicha iqtisodiy ma'noga ega

bo‘lmoqda. Barcha modellarning ishonchliligi F-test, t-test va OLSning Gaus Markov shartlariga tekshirildi hamda ishonchli ekanligi aniqlandi.

4-jadval

Qarz bilan moliyalashtirish hajmi (debt)	Regressiya natijalari <sup>32</sup>		
	OLS (1)	OLS (2)	OLS (3)
loyiha muddati( <i>period</i> )	-18.454** (8.511)		-1.261 (1.307)
loyihani davlat tomonidan qo‘llab-quvvatlash darajasi ( <i>VDGS</i> )	-.249 (0.555)		-.3*** (0.043)
xususiy sektor ishtiroki ( <i>private</i> )	2.133 (2.138)		0.059 0.698
asosiy kapitalga investitsiyalar hajmi ( <i>physical</i> )	0.483 (2.086)		-1.193*** (0.327)
moliyaviy leverej koeffitsiyenti ( <i>f_leverage</i> )	22.805** (9.745)		
loyihani xalqaro qarz bilan moliyalashtirish darajasi ( <i>intl_debt</i> )	0.036 (0.333)	0.417*** (0.096)	
davlat qarzi hisobidan moliyalashtirish ( <i>p_debt</i> )		0.189 (0.135)	
mahalliy qarz bilan moliyalashtirish darajasi ( <i>l-debt</i> )		-.054 (.036)	
davlat-xususiy sheriklik loyihasiga yo‘naltirilgan investitsiyalar ( <i>investment_real</i> )	0.07 (1.997)	0.623*** (0.031)	1.63*** (0.289)
loyihaning daromad shakllari ( <i>prs</i> )	38.107 (35.576)	-13.78 (19.073)	-.229 (4.353)
Constant	23.164 (220.278)	-18.39 (68.527)	61.62 (64.698)
R-squared	0.967	0.938	0.965
F-test	42.223	215.676	562.390
Akaike crit. (AIC)	296.461	1223.486	1705.759

«Robust» standart xatoliklar qavsda ( $\epsilon$ ) keltirilgan

\*\*\* - ahamiyatlilik darajasi  $p < 0.01$  (99%); \*\* - ahamiyatlilik darajasi  $p < 0.05$  (95%);

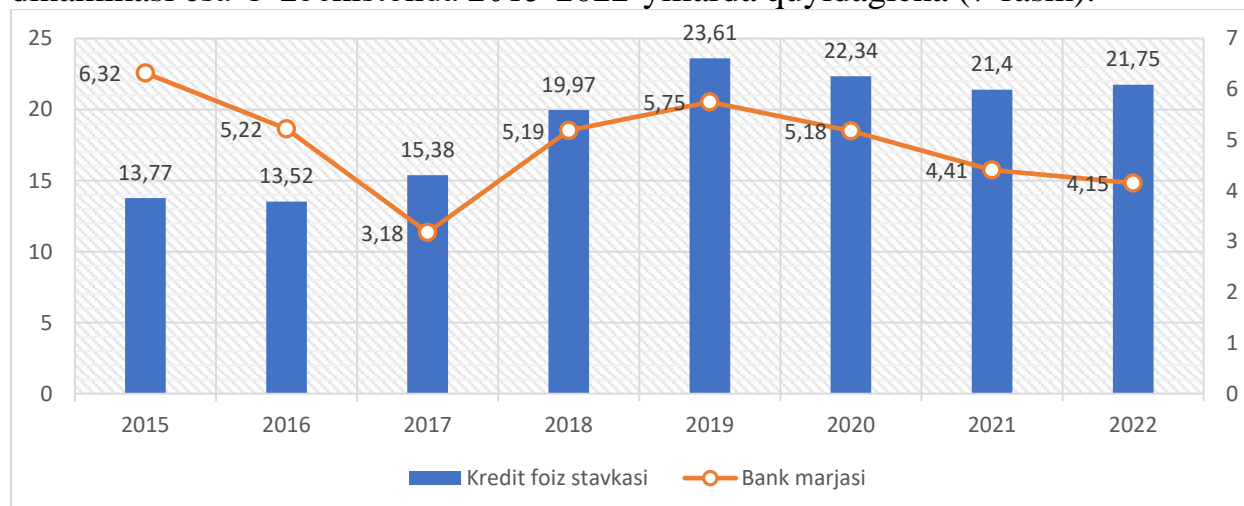
\* - ahamiyatlilik darajasi  $p < 0.1$  (90%)

O‘zbekistonda qarz yuki bo‘yicha joriy holat iqtisodiy rivojlanish darajasi bo‘yicha mamlakatimiz bilan bir guruhga kiruvchi davlatlarning ko‘rsatkichlari doirasida shakllangan bo‘lsada, xususiy sektorga ajratilgan kreditlar yuki bo‘yicha MDHning aksariyat mamlakatlariga nisbatan yuqori ko‘rsatkich qayd etilgan.

Xususiy sektorga ajratilayotgan bank kredit foiz stavkalari bo‘yicha O‘zbekiston bo‘yicha 2013-2022-yillardagi tahliliga ko‘ra, o‘rtacha ko‘rsatkich 18,39 foizni, minimal ko‘rsatkich 13,52 foiz (2016-yilda), 2019-yilda esa maksimal ko‘rsatkich 23,61 foizni tashkil qilgan. 2022-yildagi oxirgi ko‘rsatkich 21,75 foizni tashkil etgan. Taqqoslash uchun, “2022-yilda 78 ta davlat bo‘yicha

<sup>32</sup> Stata dasturi yordamida muallif tomonidan tayyorlandi.

dunyo bo'yicha o'rtacha ko'rsatkich 11,80 foizni tashkil etgan"<sup>33</sup>. Bank marjasi dinamikasi esa O'zbekistonda 2015-2022-yillarda quyidagicha (7-rasm).



**7-rasm. Xususiy sektorga bank kreditlari bo'yicha foiz stavkalari va bank marjasi, foizda<sup>34</sup>**

O'zbekiston bo'yicha o'rtacha ko'rsatkich tahlil qilingan davrda 4,9 foizni, 2017-yilda minimal 3,18 foizni, 2015-yilda esa maksimal ko'rsatkich 6,32 foizni tashkil etgan. 2021-yildagi oxirgi ko'rsatkich 4,41 foizni tashkil etadi. "Taqqoslash uchun, 2021-yilda 135 ta davlat bo'yicha dunyo bo'yicha o'rtacha ko'rsatkich 3,61 foizni tashkil etgan"<sup>35</sup>.

Mamlakatimizda investitsion loyihalarni moliyalashtirishda bank kreditlari hajmi o'sish tendensiyasiga ega bo'lmoqda. Bu esa o'z navbatida DXSh loyihalarini moliyalashtirishda ham qo'l kelmoqda. Shu bilan birgalikda, DXSh loyihalarida bank kreditlari orqali moliyalashtirishda kredit liniyalarini Markaziy banki qayta moliyalashtirish stavkasi miqdoridagi foiz stavkasiga tijorat banking 2 foizdan ko'p bo'lmagan marjasini qo'shish orqali xususiy sherikga taqdim etish orqali xususiy investorlarni moliyaviy rag'batlantirish mexanizmini shakllantirish maqsadga muvofiq.

Dissertatsiyaning **"Davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarni samarali tashkil etish istiqbollari"** deb nomlangan to'rtinchi bobida davlat va xususiy sheriklik amaliyotida xususiy sektorning ishtirokini kengaytirish omillari, davlat-xususiy sheriklik loyihalarida xususiy sektor moliyaviy mablag'laridan foydalanishda biznes ijtimoiy mas'uliyatining ahamiyatli jihatlari, davlat-xususiy sherikligida moliyaviy munosabatlarni samarali tashkil etish yo'nalishlari tadqiq etilgan.

DXShda ishtirok etish xususiy sektor uchun nafaqat yangi bozorlarga chiqish va uzoq muddatli biznes istiqbollari belgilash, balki moliyaviy risklarni va xavflarni boshqarishga ham imkon beradi<sup>36</sup>. Biroq shunga qaramasdan, infratuzilma uchun investitsiyaga qaror qabul qilish, an'anaviy investitsiyalarga nisbatan bir muncha murakkab va muhim hisoblanadi. Ilmiy tadqiqotlarda

<sup>33</sup> [https://www.theglobaleconomy.com/Uzbekistan/Lending\\_interest\\_rate/](https://www.theglobaleconomy.com/Uzbekistan/Lending_interest_rate/)

<sup>34</sup> <https://www.theglobaleconomy.com/sayti/ma'lumotlari/asosida/muallif/tomonidan/tayyorlandi>

<sup>35</sup> [https://www.theglobaleconomy.com/Uzbekistan/net\\_interest\\_margin/](https://www.theglobaleconomy.com/Uzbekistan/net_interest_margin/)

<sup>36</sup> Nijkamp, P., and Rienstra, S. A. (1995). "Private sector involvement in financing and operating transport infrastructure." *Ann. Reg. Sci.*, 29(2), 221–235.

keltirilishicha, DXShda xususiy investor ishtiroki bir necha jihatlariga bog‘liq bo‘ladi. Birinchidan, loyihaning muvaffaqiyatli amalga oshirilishi uchun tajribali, bozorda o‘z o‘rniga ega, raqobatbardosh xususiy sektor subyekti davlat-xususiy sheriklik loyihasi yoki xususiy investor tashabbusidagi loyihalarning muvaffaqiyatining asosi bo‘lishi mumkin<sup>37</sup>. Bundan tashqari, DXSh loyihagini amalga oshirishda moliyaviy rejalashtirish va boshqarish imkoniyatlari, boshqaruvning tashkiliy shakli, boshqaruv strategiyasi, ustunliklari va majburiyatlari ham loyihaga xususiy sektorni jalb etishda ahamiyatga ega hisoblanadi. Shuningdek, davlat uchun ijtimoiy qiymatni yaratish davlat-xususiy sheriklik loyihalarida ishtirok etishning muhim maqsadi ekan, xususiy sherik uchun esa pulning vaqt bo‘yicha qiymatini boshqarish, foydasi uchun qo‘shimcha hissa qo‘shadigan xususiyatlar, tadbirkorlik, tranzaksiya xarajatlarini minimallashtirish va ijobiy tashqi samaradorlikka erishish kabi ba’zi xususiyatlarga ega bo‘lishi kerak. Davlat sektori tomonidan xususiy sherikni tanlash jarayoni ham loyihaga o‘z ta’sirini ko‘rsatadi. DXSh loyihalarida xususiy sherikni tanlash jarayonini imkon qadar sodda va aniq, ochiq va shaffofligini ta’minlash, tender jarayonlarini soddalashtirish va xususiy investor uchun imkon qadar yengilliklarni ta’minlashga e’tibor qaratish lozimdir.

DXSh loyihalarida xususiy investorlarni davlat tomonidan qo‘llab quvvatlashning loyihaning muvaffaqiyatli amalga oshirilishi, xususiy investorlarning loyihada ishtiroki darajasi, loyihani amalga oshirish muddati muhim ahamiyatga ega hisoblanadi. Xususiy sherikni davlat tomonidan moliyaviy qo‘llab quvvatlashning DXSh loyihalarini moliyalashtirishda xususiy investitsiyalar hajmini va loyihaning amalga oshirilish muddatlarini ekonometrik tahlillar orqali asoslangan.

Tadqiqotlarga ko‘ra, “infratuzilmaga xususiy investitsiyalar hajmi va loyihani moliyalashtirish shakllari”, davlat-xususiy sheriklik loyihalari davlat tomonidan moliyaviy qo‘llab-quvvatlanishi, loyihaning muddati va moliyalashtirish shakllari diversifikatsiyasi, risklar taqsimlanishining yuqori darajasi DXSh loyihalarga xususiy sektor ishtirokini ta’minlashga salbiy ta’sir ko‘rsatmoqda. Davlat-xususiy sheriklik loyihalarida xususiy investorni davlat tomonidan moliyaviy qo‘llab-quvvatlash orqali loyihalar samaradorligini baholashda quyidagi gipoteza shakllantirildi.

$H_0$ : qisqaroq muddatlarga tuzilgan davlat-xususiy sheriklik loyihalari davlat tomonidan ko‘proq moliyaviy qo‘llab-quvvatlanadi.

$$Y_{VDGS} = \beta_0 + \beta_1 X_{period} + \beta_2 X_{investment} + \varepsilon_i \quad (1)$$

Bunda, VDGS – Direct Government Support Value – davlat-xususiy sheriklik loyihalari davlat tomonidan moliyaviy qo‘llab-quvvatlanishi; *period* – DXSh shartnomalarining muddati, *investment* – davlat-xususiy sheriklik shartnomalariga xususiy investitsiyalar.

2000-2022 yillar oralig‘ida to‘plangan ma’lumotlar asosida STATA dasturidan foydalanib uch xil daromadga ega davlatlar uchun model qiymatlari

<sup>37</sup> Akintoye Li, B., , Edwards P A. J., and Hardcastle, C. (2005). “Critical success factors for PPP/PFI projects in the UK construction industry.” *Constr. Manage. Econ.*, 23(5), 459–471.

ishlab chiqildi. Eng kichik kvadratlar metodidan foydalanilgani uchun modelning statistik va iqtisodiy ahamiyatligi F-test, t-test, determinatsiya koeffitsiyentlaridan tashqari, Gaus Markovning barcha shartlariga tekshirildi (5-jadval).

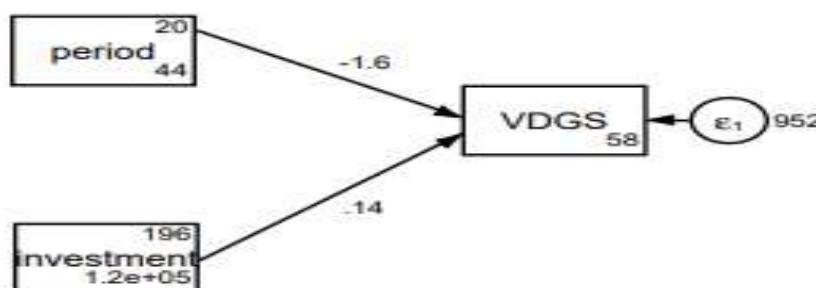
5-jadval

**Model natijalari<sup>38</sup>**

	Yuqori-o'rta daromad	Past-o'rta daromad	Past daromad
$\beta_1$ Period	-0.23 (0.0327)	-1.6 (0.36)	-2.36 (0.05)
$\beta_2$ investment	0.47 (0.03)	0.14 (0.006)	0.02 (0.004)
Determinatsiya koeffitsiyenti	0.84	0.68	0.24
F test	124.0 (0000)	193.70 (0000)	84.0 (0000)
t test	-7.53 (0000) 19.67 (0000)	-4.46 (0000) 19.67 (0000)	-5.36 (0000) 12.42 (0000)
Breush-pagan hettest	0.54	0.46	0.23
VIF	1.02	1.08	1.06

Bugungi kunda mamlakatimizda ijtimoiy sohalarida ko'plab davlat-xususiy sheriklik loyihalari amalga oshirilayotganligini hisobga olgan holda bu sohadagi loyihalarni amalga oshirishda ko'proq davlat tomonidan moliyaviy qo'llab-quvvatlanishi maqsadga muvofiq hisoblanadi.

Tanlangan omillar bo'yicha tahlilda davlatlarning rivojlanib borishi DXSh loyihalarining jozibadorligini hamda xususiy investitsiyalar hajmini ko'payishi uchun eng asosiy omil ekanligi aniqlandi. Beta koeffitsiyent qiymati bo'yicha, yuqori-o'rta daromad guruhidagi davlatlarda xususiy investitsiyalar hajmining ortishi, DXSh loyihalarining 0,47 birlikka ko'proq qo'llab-quvvatlanish uchun turtki bo'ladi. Past-o'rta daromad guruhi hamda past daromad guruhidagi davlatlarda xususiy investitsiya hajmining ortishi DXSh loyihalarini 0.14 va 0.02 birlikka ko'proq moliyaviy qo'llab-quvvatlanish uchun sabab bo'ladi (8-rasm).



**8-rasm. Davlat tomonidan moliyaviy qo'llab-qavvatlashning loyiha muddati va xususiy investitsiyalarga bog'liqligi<sup>39</sup>**

Davlat-xususiy sheriklik loyihalarini davlat tomonidan moliyaviy qo'llab-quvvatlashda loyihalarni amalga oshirish muddatlari va xususiy investitsiyalar hajmiga ko'proq e'tibor qaratish zarur, chunki respublikamiz iqtisodiyoti rivojlanib borgani sari yanada xususiy investitsiyalar hajmiga talab oshib boraveradi. Ijtimoiy sohada DXSh loyihalarini xususiy sektor investitsiyalari orqali kamida 50 foizini moliyalashtirish va loyiha davomiyligini 10 yildan kam bo'lmagan

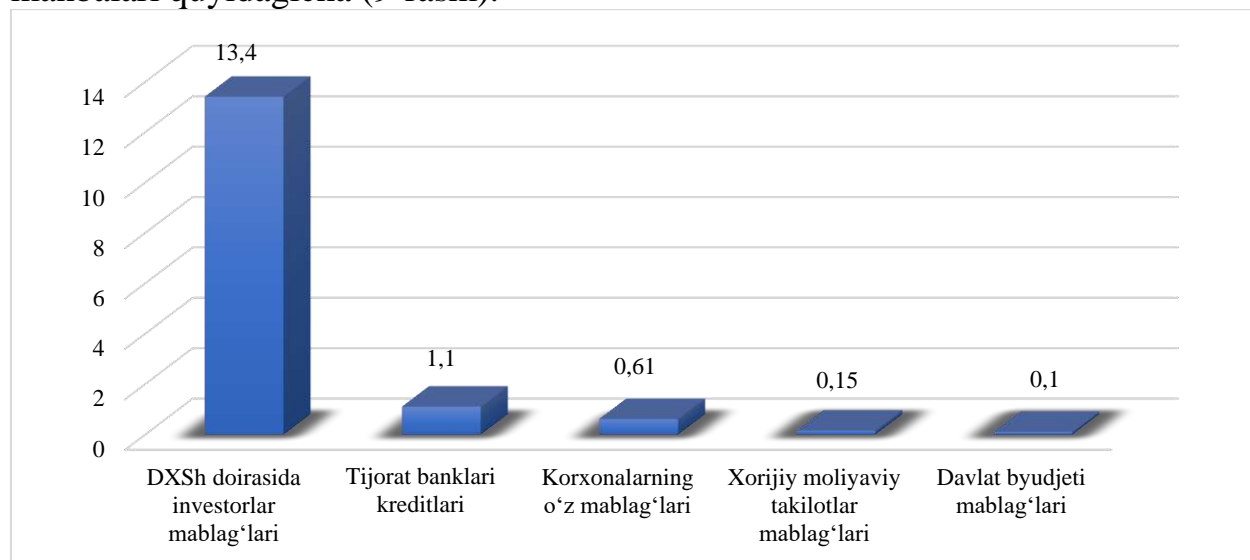
<sup>38</sup> Stata dasturi yordamida muallif tomonidan tayyorlandi.

<sup>39</sup> Stata dasturi yordamida muallif tomonidan tayyorlandi.

muddatlarda amalga oshirilsa davlat tomonida moliyaviy qo‘llab-quvvatlanishi yetarli darajada tashkil etilishi va xususiy investorning daromad ko‘ra olmaslik riski ma‘lum darajada pasayishi mumkin bo‘ladi.

Yashil iqtisodiyot modeliga o‘tishda DXSh mexanizmidan foydalanishning maqsadga muvofiqligi rivojlangan va rivojlanayotgan mamlakatlar tajribasidan isbotlanmoqda. Atrof-muhitni muhofaza qilish, ekologiyaga oid loyihalarini amalga oshirish muammolari, birinchi navbatda, davlat mablag‘larining ham, xususiy biznesning moliyaviy resurslari yetishmasligi bilan bog‘liqdir. Bugungi kunda davlat va xususiy sektor hamkorligi iqtisodiyotning “yashil” o‘shini ta‘minlashga yo‘naltirilgan investitsiyalarni jalb etishning samarali mexanizmini shakllantirmoqda. Shuningdek, iqtisodiyotning “yashil” o‘shiga yo‘naltirilgan DXSh loyihalarini amalga oshirishda uchta asosiy tarmoq eng katta ulushga ega bo‘lmoqda: qayta tiklanadigan manbalarga asoslangan energiya; suv ta‘minoti va kanalizatsiya; qattiq maishiy chiqindilarni qayta ishlash. Aynan shu sohalarda Jahon banki tuzilmalari tomonidan butun dunyo bo‘ylab investitsion loyihalar uchun asosiy moliyaviy yordam ajratilmoqda.

Yaqin istiqbolda respublikamizda yashil energiyaga o‘tishni moliyalashtirish masalasiga to‘xtalib o‘tsak, ushbu maqsadlarga jami 15,4 milliard AQSh dollari miqdoridagi mablag‘larni yo‘naltirish kutilmoqda. Bunda moliyalashtirish manbalari quyidagicha (9-rasm).



**9-rasm. Qayta tiklanuvchi energiya manbalari qurilmalarini o‘rnatish, iste‘molchilarni muqobil energiyaga o‘tkazish va energiya tejamkor texnologiyalarni joriy qilishni moliyalashtirish manbalari, mlrd. AQSh dollarida<sup>40</sup>**

Qayta tiklanuvchi energiya manbalari qurilmalarini o‘rnatish, iste‘molchilarni muqobil energiyaga o‘tkazish va energiya tejamkor texnologiyalarni joriy qilishni moliyalashtirishda davlat-xususiy sheriklik doirasida xususiy investorlar mablag‘lari yo‘naltiriladigan barcha mablag‘larning 87 foizini tashkil etishi kutilmoqda. Bundan ham xususiy biznes yutadi, ham davlat.

<sup>40</sup> Davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish agentligi rasmiy sayti ma‘lumotlari asosida muallif tomonidan tuzildi (<https://pppd.uz/projects-custom>).

Bugungi kunda Birlashgan Arab Amirligining Masdar kompaniyasi tomonidan 1,16 milliard AQSh dollariga teng 4 ta loyiha DXSh shartlari asosida amalga oshirib kelinmoqda. Mazkur loyihalarning birinchi navbati joriy 2023-yil dekabrda ishga tushishi kutilmoqda. Saudiya Arabistonining ACWA Power kompaniyasi tomonidan esa 1,307 milliard AQSh dollariga teng 3 ta loyiha ham xuddi shunday shartlar asosida amalga oshirib kelinmoqda. Bunda ishlab chiqarilgan elektr energiyasi davlat tomonidan kafolatli sotib olinishi belgilanganligini alohida qayd etib o‘tish lozim. Bu borada, Masdar kompaniyasi O‘zbekistondagi loyihalarni amalga oshirish uchun xalqaro moliya institutlaridan kredit mablag‘lari jalb qilib kelmoqda (6-jadval).

## 6-jadval

### Masdar kompaniyasi tomonidan Samarqand, Jizzax, Surxondaryo viloyatlarida quyosh foto elektr stansiyalarini qurish loyihalari bo‘yicha olingan kredit mablag‘lari<sup>41</sup>

№	Moliyalashtirayotgan bank	Moliyalashtirish hajmi, mln. AQSh dollarida	Foizda
1.	Osiyo infratuzilma investitsiya banki	83,6	17,63
2.	Yevropa investitsiya banki	83,6	17,63
3.	Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki	205	43,23
4.	Osiyo taraqqiyot banki	102	21,51
	<b>Uchta loyiha bo‘yicha jami</b>	<b>474,2</b>	<b>100</b>

O‘zbekistonda amalga oshiriladigan loyihalar uchun mablag‘lar Masdar kompaniyasi tomonidan xalqaro moliya institutlaridan jalb qilinmoqda. Bunda O‘zbekiston tomonining majburiyati DXSh nuqtai nazaridan kafolatli sotib olishni o‘zida namoyon qiladi. Bunday davlat-xususiy sheriklikni moliyalashtirish mexanizmlarini ko‘plab rivojlanayotgan mamlakatlar tajribalarida uchtarish mumkin. “Yashil iqtisodiyot rivojlantirish jarayonlarida davlat-xususiy sheriklik mexanizmlarini kengroq qo‘llash bunday iqtisodiyotni mamlakatda tezroq joriy etishga kengroq yo‘l ochadi”.<sup>42</sup> Mamlakatimizda energetika sohasida juda yirik davlat-xususiy sheriklik loyihalari amalga oshirilmoqda. Energetika sohasida davlat-xususiy sheriklik loyihalarida “yashil energiya” bank-moliya produktlarni joriy etish hisobiga xususiy investorlarni moliyaviy qo‘llab-quvvatlash orqali loyihalarga jalb etish, bunday mexanizmlarni kengaytirish imkoni beradi. Shu bilan birga DXSh loyihalarini moliyalashtirishda yangi va arzon moliyaviy resurslardan foydalanish imkonini oshiradi.

Bugungi kun amaliyotida yashil iqtisodiyotga o‘tishda yashil kreditlardan tashqari yashil moliyalashtirishning boshqa ko‘plab instrumentlari ham

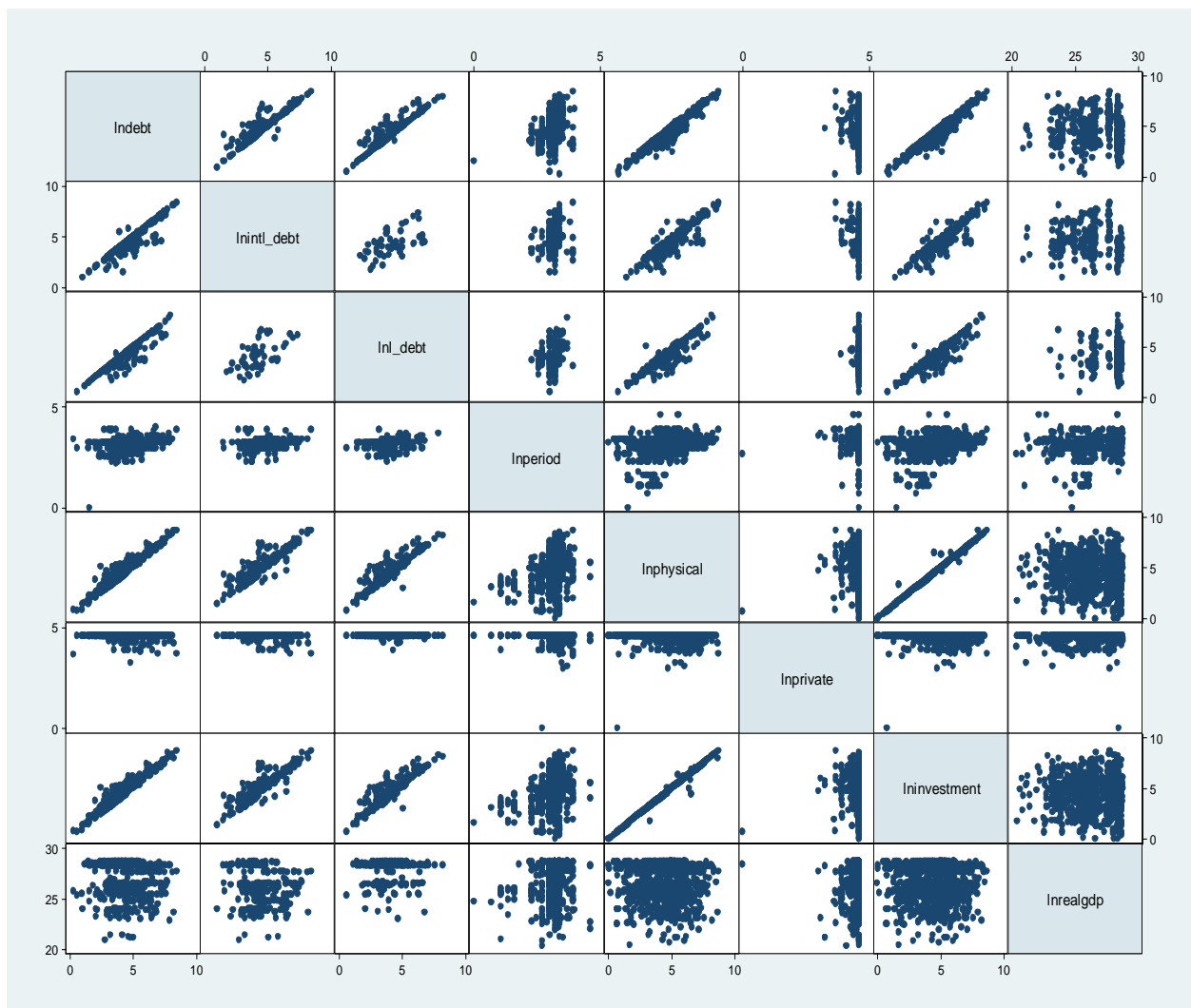
<sup>41</sup> Davlat-xususiy sheriklikni rivojlantirish agentligi rasmiy sayti ma’lumotlari asosida muallif tomonidan tuzildi (<https://pppd.uz/projects-custom>).

<sup>42</sup> Hoshen S., Hasan N., Hossain S., Mamun A.A., Mannan A., Mamun A.A. Green Financing: An Emerging Form of Sustainable Development in Bangladesh // Journal of Business and Management (IOSR-JBM). 2017. №12. PP. 24–30. [www.iosrjournals.org](http://www.iosrjournals.org) DOI: 10.9790/487X-1912072430



qo‘llanilmoqda. Jumladan, yashil va ko‘k obligatsiyalar, yashil sug‘urta, yashil budjeti, yashil sukuk kabilar shular jumlasidandir. 2022-yilda yashil obligatsiyalar emissiyasi 1 trillion AQSh dollaridan oshgan bo‘lsa, 2025-yilda 5 trillion AQSh dollariga yetishi kutilmoqda. Mamlakatimizda ham bu borada amaliy ishlarni boshlash lozim. O‘zbekistonda yashil energetika loyihalarini amalga oshirayotgan Saudiya Arabistonining ACWA Power kompaniyasi ham bu borada 2021-yilda 747 million AQSh dollari miqdori ekvivalentida sukuk emissiya qilganligini alohida qayd etilganligini ta’kidlash lozim. Shuningdek yashil iqtisodiyotni moliyalashtirishda suveren va korporativ sukuk bilan bir vaqtda xorijiy mamlakatlarda suveren yashil sukuk va korporativ yashil sukuk muvaffaqiyatli joylashtirishdan faol foydalanilmoqda.

DXSh asosida yashil loyihalarni qarz kapitali bilan moliyalashtirishda xalqaro qarzar, mahalliy darajadagi qarzarlar, shartnoma muddatlari, asosiy kapitalga investitsiyalar, loyihalarda xususiy sektor ishtiroki darajasi, DXSh loyahasiga umumiy investitsiyalar va real YaIM hajmi o‘z ta’sirini ko‘rsatadi.



**10-rasm. DXSh asosidagi yashil loyihalarning moliyaviy mexanizmlarini Stata dasturida korrelyatsion bog‘liqligini tekshirilishi<sup>43</sup>**

<sup>43</sup> Stata dasturi yoradmiida tadqiqotchi tomonidan tayyorlandi.

DXSh loyihalari qarz kapital orqali moliyalashtirishda eng kuchli ta'sir ko'rsatuvchi omil belgi asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalardir. Ular orasidagi korrelyatsiya 0.9852 ga teng. Bunday sharoitda investitsiyalarning qisqa yoki uzoq muddatda ekanligi unchalik ahamiyatga ega emas. Bunda korrelyatsiya koeffitsiyenti 0.0912 ga teng. Ikkita ko'rsatkich teskari bog'liqlikda ekanligi aniqlandi: real YaIM va xususiy investitsiyalar. Davlat-xususiy sheriklik loyihalariga xususiy investitsiyalar hajmi hamda mamlakatning YaIM hajmi oshib borishi yashil loyihalarni qarz orqali moliyalashtirish kamayishiga sabab bo'ladi (10-rasm).

Yuqoridagi rasmda o'zgaruvchilarining kesishish grafigiga qarab ular o'rtasida to'g'ri va yuqori korrelatsiya (bog'lanish) mavjud deyish mumkin. Chunki grafikda nuqtalar deyarli bir chiziqda bir-biriga juda zich joylashgan hamda nuqtalar o'ng yuqori tomonga harakatlanmoqda. Shuningdek ayrim omil belgilar juftligi bir biri bilan to'g'ri va yuqori bog'liqlikdagi korrelatsiyaga ega. Chunki ular bir to'g'ri chiziqda deyarli funksional tarzda joylashgan. Ushbu model orqali yashil loyihalarni moliyalashtirishda qarz kapitali yuqori ahamiyat kasb etishini ko'rish mumkin.

Yashil iqtisodiyotga o'tishni tezlashtirish orqali mamlakat iqtisodiyotini rivojlantirishga erishiladi. Biroq, yashil loyihalarni moliyalashtirish uchun har doim ham yetarlicha investitsiyalar bo'lmasligi mumkin. Davlat-xususiy sheriklik asosida yashil loyihalarni amalga oshirishda xususiy sherikning moliyaviy resurlarga ehtiyoji yuqori bo'ladi. Bunday sharoitda yashil bank-moliya produktlari orqali loyihalarni qo'llab-quvvatlash ko'proq ma'qul hisoblanadi. Tahlillardan guvohi bo'ldikki, yashil loyihalar qarz kapitali orqali moliyalashtirishga ehtiyoji yuqori hisoblandi. Shunday ekan, DXSh asosidagi yashil loyihalarni yashil qarz instrumentlari orqali moliyalashtirish katta ahamiyatga ega.

Umuman, mamlakatda yashil moliyalashtirish ko'lamini oshirish, yashil iqtisodiyotga o'tish jadallashuvi yuz beradi. Energetika sohasida davlat-xususiy sheriklik loyihalarida "yashil energiya" bank moliya produktlarni joriy etish orqali xususiy investorlarni moliyaviy qo'llab-quvvatlash, natijada investorlarni loyihalarga jalb etish ko'lamini kengaytirish imkoni beradi. Shu bilan birga DXSh loyihalarini moliyalashtirishda yangi va arzon moliyaviy resurslarlar jalb qilish diversifikatsiyalanadi.

## XULOSA

O'tkazilgan ilmiy izlanishlar va tahlillar asosida tadqiqot ishida quyidagi ilmiy xulosalar shakllantirildi:

1. Davlat-xususiy sheriklik munosabatlarining tashkil etilishi har qanday moliyaviy resurslar cheklangan sharoitda mamlakatni ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish, infratuzilmani takomillashtirish va aholi turmush farovonligini yaxshilashga qulay muhit yaratilishiga xizmat qiladi;

2. Xususiy investorlarning davlat-xususiy sheriklik loyihalarida ishtirok etishidan manfaatdorligini oshirish xususiy investitsiyalar ko'lamini kengaytirish orqali infratuzilma loyihalarini moliyalashtirishda qo'shimcha resurslar hajmi oshishiga xizmat qiladi;

3. Davlat-xususiy sheriklik loyihalarida bank kreditlari orqali moliyalashtirishda kredit liniyalari foiz stavkalarini loyihalarning ijtimoiylik prinsipidan kelib chiqqan holda belgilash xususiy sherikni qo'shimcha moliyaviy qo'llab-quvvatlash imkonini yaratadi;

4. Davlat-xususiy sheriklik loyihalarida pulning vaqt bo'yicha qiymati omilini hisobga olgan holda loyihaning kelgusida kutilayotgan daromad va xarajatlarini joriy qiymat hisobida aniqlash va diskont stavka qiymatini yillik qisqa muddatli davlat obligatsiyalari daromadlilik stavkalaridan kam bo'lmagan miqdorlarda belgilash orqali xususiy investorlar moliyaviy risklardan himoya qilinadi va real daromadlilik ta'minlanadi;

5. Xususiy sherikka ijtimoiy loyihalar doirasida talabalar turar joyi qurish uchun davlat sherigi tomonidan loyiha dastlabki bosqichida xususiy sherikning bankdagi hisobvarag'iga loyiha umumiy qiymatining 15 foizi miqdorida subsidiyalar ajratish orqali xususiy sherikni qo'llab-quvvatlashga va loyihalarga ko'proq jalb etishga erishiladi;

6. Davlat-xususiy sheriklik loyihalarida bank kreditlari orqali moliyalashtirishda kredit liniyalarini Markaziy banki qayta moliyalashtirish stavkasiga tijorat bankining 2 foizdan ko'p bo'lmagan marjasini qo'shish orqali xususiy sherikga taqdim etish xususiy sherikini arzon kapital bilan ta'minlashga xizmat qiladi.

7. Davlat-xususiy sheriklik asosida amalga oshirilayotgan loyihalarda ijtimoiylik prinsipini saqalagan holda loyihalarning ijtimoiy sof joriy qiymat (SNPV) ko'rsatkichi bo'yicha moliyaviy samaradorligini belgilash orqali daromadlilik nisbatan pastroq loyihalarda xususiy sherik davlat sherigi tomonidan moddiy rag'batlantirish imkoni oshiriladi;

8. Ijtimoiy sohadagi investitsion loyihalarni boshqarish va ekspluatatsiya qilish davri davomida xususiy sherik tomonidan loyihani moliyalashtirishni loyiha qiymatining kamida 50 foizi miqdorida va obyektlarni ekspluatatsiya qilish muddati 10 yildan kam bo'lmagan muddatda belgilash orqali loyihada sheriklar uchun risklar hajmi pasayishga erishiladi;

9. Xususiy sheriklar tomonidan ko'rsatiladigan xizmatlar tegishli yilda mahalliy budjet parametrlarida ushbu maqsadlar uchun ko'zda tutilgan mablag'lar, shuningdek, mavjud shtat birliklarini qisqartirish hamda energiya resurslarini

tejjash hisobiga iqtisod qilinadigan mablag‘lar hisobidan moliyalashtirish orqali ijtimoiy sohadagi investitsion loyihalarni boshqarish va ekspluatatsiya qilish davri davomida xususiy sherik qo‘shimcha moliyaviy daromadlar bilan ta‘minlanadi;

10. Davlat-xususiy sheriklik loyihalarida pulning vaqt bo‘yicha qiymati omilini hisobga olgan holda loyihaning kelgusida kutilayotgan daromad va xarajatlarini joriy qiymat hisobida aniqlash va diskont stavka qiymatini yillik qisqa muddatli davlat obligatsiyalari daromadlilik stavkalaridan kam bo‘lmagan miqdorlarda belgilash orqali loyihalarning sof joriy qiymati (NPV) va ichki daromadlilik (IRR)ni real hajmlarda aniqlash imkoni yaratiladi;

11. Davlat-xususiy sheriklik loyihalariga qarz kapitali va kredit liniyalaridan foydalanish orqali moliyaviy resurslar jalb etish davlat-xususiy sheriklik loyihalarida xususiy kapital samaradorligini oshirish va moliyaviy leveraj samarasiga erishish, xususiy investorning daromadining oshirish imkoniyatini yaratadi;

12. Energetika sohasida xususiy investorlarni davlat-xususiy sheriklik loyihalariga jalb etishda “yashil energiya” bank moliya produktlarni joriy etish orqali xususiy sherikni qo‘shimcha moliyaviy qo‘llab-quvvatlash va loyihalarni moliyalashtirishni diversifikatsiya qilish imkoni oshiriladi.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ № DSc.09/31.08.2022.I.151.01  
ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ БАНКОВСКО-  
ФИНАНСОВОЙ АКАДЕМИИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**  
**БАНКОВСКО-ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ РЕСПУБЛИКИ  
УЗБЕКИСТАН**

**ШАВКАТОВ НАВРУЗБЕК ШАВКАТОВИЧ**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОЛОГИИ ОРГАНИЗАЦИИ  
ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ В ПРАКТИКЕ ГОСУДАРСТВЕННО-  
ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА**

**08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит**

**АВТОРЕФЕРАТ**  
**диссертации доктора наук (DSc) по экономическим наукам**

**город Ташкент – 2023 год**

Тема диссертации доктора наук (DSc) по экономическим наукам зарегистрирована под номером B2023.2.DSc/Iqt498 в Высшей аттестационной комиссии.

Диссертация выполнена в Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета ([www.bfa.uz](http://www.bfa.uz)) и информационно - образовательном портале «ZiyoNET» ([www.ziynet.uz](http://www.ziynet.uz))

**Научный консультант:** Элмирзаев Самариддин Эшкuvatович  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:** Бердияров Бахриддин Тавашарович  
доктор экономических наук, профессор

Хайдаров Низамиддин Хамраевич  
доктор экономических наук, профессор

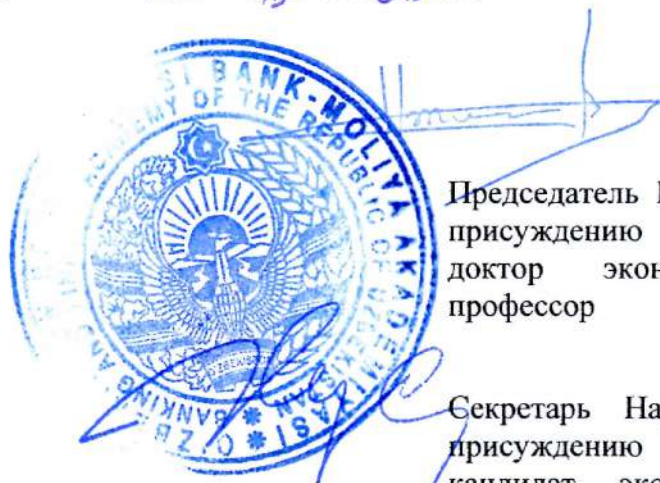
Худойкулов Садирдин Каримович  
доктор экономических наук, профессор

**Ведущая организация:** Ташкентский филиал Российского  
экономического университета имени Г.В. Плеханова

Защита диссертации состоится в 12.00 часов 30 08 2023 г. на заседании Научного совета №DSc.9/31.08.2022.I.151.01 по присуждению ученых степеней при Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан. Адрес: 100000, город Ташкент, Мирзо-Улугбекский район, ул. Мавераннахр, д. 16. Тел.: (99871) 237-54-09, факс: (99871) 237-50-11. e-mail: [office@bfa.uz](mailto:office@bfa.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан (зарегистрирована под номером 32). Адрес: 100000, город Ташкент, Мирзо-Улугбекский район, ул. Мавераннахр, д. 16. Тел.: (99871) 237-54-09, факс: (99871) 237-50-11. e-mail: [office@bfa.uz](mailto:office@bfa.uz).

Автореферат диссертации разослан 18 08 2023 года.  
(реестр протокола рассылки № 1 от 18 08 2023 года.



**Н.Х. Жумаев**

Председатель Научного совета по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

**Ш.А. Хусаинов**

Секретарь Научного совета по присуждению учёных степеней, кандидат экономических наук, доцент

**Д.Н. Хусанов**

Вр.и.о. Председателя Научного семинара при Научном совете по присуждению учёных степеней, д.э.н., доцент

## **ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора наук (DSc))**

**Актуальность и востребованность темы диссертации.** В процессе экономической интеграции мирового сообщества в глобальном масштабе развивается система финансовых отношений между государственными и частными субъектами бизнеса. В последние годы уровень финансирования инфраструктуры за счет ресурсов частного бизнеса резко снизился, в частности, «в 2022 году страны Европы и Центральной Азии зафиксировали самый низкий показатель за последние 10 лет с частными инвестициями в инфраструктуру, составляющий 3,3 млрд. долларов США»<sup>1</sup>, что свидетельствует об актуальности увеличения масштабов частных инвестиций в отрасли мировой экономики, а также совершенствование методологии организации финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства (Public-Private Partnership), в частности, за счет финансовой поддержки частных инвесторов, снижения рисков для партнеров по проектам и расширения участия в проекте за счет гарантирования дохода частному партнеру, оптимизации структуры капитала и диверсификации используемых финансовых инструментов.

В мире проводятся научные исследования по таким аспектам, как совершенствование методологии организации финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства, в частности, эффективное использование средств частного сектора в финансировании инфраструктуры, совершенствование научных основ принятия финансовых решений, развитие социальной инфраструктуры через механизмы государственно-частного партнерства, расширение финансовых инструментов, которые могут быть использованы в государственно-частном партнерстве, повышение заинтересованности частных инвесторов путем финансового стимулирования и субсидирования за счет покрытия части расходов на финансирование инфраструктуры, определения позиций партнеров в имущественных и долговых отношениях, расширение гарантий государства, справедливое распределение финансовых рисков, повышение уровня влияния отношений государственно-частного партнерства на экономическое развитие.

В то же время, развитие таких направлений, как образование, здравоохранение, коммунальное хозяйство, энергетика, транспорт, информационно-коммуникационные технологии является актуальным в Узбекистане, и несмотря на реформы, касающиеся практики государственно-частного партнерства и эффективной организации вытекающих из него финансовых отношений, использования средств частного сектора при реализации социально значимых инфраструктурных проектов, уровень направления средств частного сектора в данную сферу остается низким. «В привлечении инвестиций на сумму 14 млрд. долларов США в энергетику, транспорт, здравоохранение, образование, экологию,

---

<sup>1</sup> The World Bank. (2022). The private participation in infrastructure (PPI) project database. Washington, DC <https://ppi.worldbank.org/en/ppidata>.

коммунальное хозяйство, водное хозяйство и другие отрасли на основе государственно-частного партнерства»<sup>2</sup> требуется организовать сотрудничество государства и бизнеса в современных формах, определить механизмы проектного финансирования, оперативно решать общественно значимые задачи на взаимовыгодных условиях, а также эффективно управлять и координировать систему государственно-частного партнерства. Это определяет необходимость проведения научных исследований по совершенствованию методологии финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства.

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, определенных в указе Президента Республики Узбекистан №УП-60 от 28 января 2022 года «О стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы», №УП-27 от 28 февраля 2023 года «О Государственной программе по реализации Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы в «Год заботы о человеке и качественного образования», постановлениях Президента Республики Узбекистан №ПП-3980 от 20 октября 2018 года «О первоочередных мерах по созданию правовой и институциональной базы развития государственно-частного партнерства», №ПП-118 от 10 апреля 2023 года «О модернизации систем отопления объектов социальной сферы на основе государственно-частного партнерства», постановлениях Кабинета Министров №509 от 11 августа 2021 года «О совершенствовании порядка реализации проектов государственно-частного партнерства», №259 от 26 апреля 2020 года «О совершенствовании порядка реализации проектов государственно-частного партнерства», а также других нормативно-правовых актах, относящихся к данной сфере.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики.** Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетными направлениями развития науки и технологий I. «Духовное, нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

### **Обзор зарубежных исследований по теме диссертации<sup>3</sup>.**

Научные исследования, связанные с совершенствованием методологических основ финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства проводятся в ведущих мировых научных центрах и высших учебных заведениях, в частности, The Public-Private Infrastructure Advisory Facility (PPIAF), The Global Infrastructure Facility (GIF), United Nations Economic and Social Commission for Asia and the Pacific (ESCAP),

<sup>2</sup> Указ Президента Республики Узбекистан №УП-60 от 28 января 2022 года «О стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы».

<sup>3</sup> Обзор зарубежных научных исследований осуществлен на основе следующих источников: <https://ppiaf.org/>, <https://www.globalinfrafacility.org/>, <https://www.unescap.org/>, <https://unece.org/>, <https://www.ipfa.org/>, <https://ppp-certification.com/>, <https://www.adb.org/>, <https://www.iese.edu/faculty-research/research-centers/ppsrc-public-private-sector-research-center/>, <https://ppp.worldbank.org/public-private-partnership/library/public-utility-research-center-purc>, <https://pppcenter.ru/>,



United Nations Economic Commission for Europe (UNECE) - PPP Activities, International Project Finance Association (IPFA), The APMG Public-Private Partnerships Certification Program, Asian Development Bank's (ADB) Regional and Sustainable Development Department (RSDD), Public-Private Sector Research Center (PPSRC), Национальный Центр ГЧП (Российская Федерация).

В результате проведенных научных исследований по совершенствованию методологии финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства в мире получен ряд научных результатов. В частности: посредством дальнейшего расширения практики государственно-частного партнерства в создании необходимых экономико-правовых и институциональных возможностей для поощрения частных инвестиций в инфраструктуру в странах с развивающейся экономикой разработаны основы для разработки проектов, направленных на расширение экономических возможностей государственного сектора, инвесторов, местных предприятий и, самое главное, на улучшение образа жизни населения (The Public-Private Infrastructure Advisory Facility – PPIAF); создана методологическая система для увеличения участия частного сектора в привлечении инфраструктурных инвестиций в стране, для развития инфраструктуры в глобальном масштабе и для оценки уровня участия в ней частного сектора (The Global Infrastructure Facility – GIF); исследованы механизмы, обеспечивающие социально-экономическую значимость и эффективность частных инвестиций во всех странах мира, особенно в Азиатско-Тихоокеанском регионе (United Nations Economic and Social Commission for Asia and the Pacific – ESCAP); исследовано развитие государственно-частного партнерства в странах Европы, процессы мониторинга эффективности инвестиций в инфраструктуру (United Nations Economic Commission for Europe (UNECE) – PPP Activities); изучены механизмы, обеспечивающие объем, качество и эффективность частных инвестиций во всех странах мира (International Project Finance Association – IPFA); разработаны требования и критерии организации развития инфраструктуры социальной сферы, направления на финансирование инфраструктуры частного сектора в развивающихся странах (The APMG Public-Private Partnerships Certification Program); в азиатских странах разработаны научно-практические предложения по улучшению образа жизни населения, повышению качества инфраструктуры страны, целевому инфраструктурному кредитованию, активному внедрению инвестиционных программ (Asian Development Bank's Regional and Sustainable Development Department – ADB RSDD); научные исследования проводились в рамках механизмов государственно-частного партнерства, теоретико-экономических основ, направлений и форм финансирования (Public-Private Sector Research Center – PPSRC); разработана научно-практическая методика по приоритетным направлениям развития государственно-частного партнерства

и реформам по его финансированию (Национальный Центр ГЧП – Российская Федерация).

В международной практике проводится ряд исследований по развитию отношений государственно-частного партнерства, совершенствованию научно-методических, методологических и практических основ реализации возложенных на него задач в экономике страны, в том числе по следующим приоритетным направлениям: использование современных финансовых инструментов для реализации проектов государственно-частного партнерства; оценка эффективности проектов по внедрению цифровых технологий в сферу государственно-частного партнерства; оценка эффективности проектов по внедрению цифровых технологий в сферу государственно-частного партнерства; совершенствование использования современных рыночных инструментов при увеличении объема инвестиций в инфраструктуру; направления по использованию различных моделей; повышение уровня конкуренции; разработка научно-практических рекомендаций, направленных на увеличение участия инвесторов в проектах и повышение качества услуг.

**Степень изученности проблемы.** Отношения государственно-частного партнерства, механизмы их возникновения и реализации, их роль в социально-экономическом развитии страны и влияние на развитие, вопросы направленности частного сектора на отношения государственно-частного партнерства, некоторые аспекты совершенствования методологии организации финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства были исследованы в научных работах ряда зарубежных ученых-экономистов, таких как E.Yeskomb, H.Yurdakul, R.Kamasak, H.Buffet, V.Emike, M.Friedman, C.Sharma, B.Shahi, R.Nurske, A.Hirschman, D.Biehl, A.Filipkowska, D.Trajanovski<sup>4</sup>. Научные исследования ученых-экономистов стран СНГ, таких как Е.Дынин, С.Чернов, И.Суханов, М.Фильченкова, Т.Матаев, В.Сазонов, Ю.Авилова, О.Герасименко, Л.Руденко и других ученых, посвящены финансовым отношениям в практике государственно-частного партнерства, привлечению частных инвесторов<sup>5</sup>.

---

<sup>4</sup> Йескомб Э.Р. Государственно-частное партнерство: основные принципы финансирования (Public-Private Partnership Principles of Policy and Finance.) — М.: Альпина Паблишер, 2015. - 457 с.; Yurdakul, H., & Kamasak, R. (2020). Investment through public private partnership (PPP): The impact of PPP activities on the growth of GDP. *PressAcademia Procedia*, 11, 150e152. <https://doi.org/10.17261/Pressacademia.2020.1257>, Howard W. Buffet and William B. Eimicke. Social value investing: a management framework for effective partnerships, Columbia University Press, 2018; Milton Friedman. The Social Responsibility of Business is Increase its Profits. *The New York Times Magazine*, 1970; Sharma, C. (2012). Determinants of PPP in infrastructure in developing economies. *Transforming Government: People, Process and Policy*, 6(2), 149e166.; Mr. BikramShahi. Impact of Infrastructure Development on Society: A Case Study of the Narayan Municipality ward No. 1, Dailekh. Exam Roll No: 281391 T.U Registration No: 6-2-55-809-2004 Central Department of Rural Development Faculty of Humanities & Social Sciences Tribhuvan University Kathmandu, Nepal. August, 2012, p 6.; Nurske R., Problems of capital formulation in developing countries, Basil Blackwell, Oxford, UK.1953, p239.; Hirschmann A.O., The strategy of economic development, Yale University Press, New Haven, CT. 1958, p 96.; Biehl, D., The role of infrastructure in regional policy, OECD, Paris. 1994, p34;

Wojewnik-Filipkowska, Anna & Trojanowski, Dariusz. (2013). Principles of Public-Private Partnership Financing – Polish Experience. *Journal of Property Investment and Finance*. 31. 10.1108/JPIF-10-2012-0049.

<sup>5</sup>Дынин Е.А. Риски бизнеса в частно-государственном партнерстве // Общество и экономика. 2007. № 5-6. С.111.; Чернов С.С., Суханов И.С. Вопросы оценки эффективности реализации социально значимых

Некоторые аспекты финансовых отношений между государством и частным сектором, определение эффективности проектов, некоторые проблемы практики финансирования проектов государственно-частного партнерства изучались в исследованиях отечественных ученых-экономистов К.Хомитова, С.Юнусовой, О.Раджабова, С.Элмирзаева, Б.Тошмуродовой, Н.Турсуновой, Ж.Курбанова, У.Джуманиязова, Д.Мамаюсупова, К.Утегенова.<sup>6</sup>

Научные исследования по совершенствованию финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства, вопросы привлечения частных инвесторов к государственно-частному партнерству через инструменты финансового рынка, изучены в научно-исследовательских работах В.Ashuri, F.Ullah, M.Thahem, H.Sin, S.Liu, J.Sun, F.Daniel, A.Лебедевой<sup>7</sup>.

Хотя Т.Атамуродов и Б.Хамроев в своих исследованиях затрагивали вопросы сотрудничества частного сектора и государства<sup>8</sup>, некоторые аспекты финансирования инфраструктуры за счет средств частного сектора,

---

проектов // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2016. № 4 (37). С. 92–97.; Чернов С.С., Фильченкова М.В. Государственно-частное партнерство: понятие, признаки, внешние эффекты // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2017. № 3 (40). С. 78–82.; Матаев Т.М. Формы государственно-частного партнерства при реализации инфраструктурных проектов // Государственно-частное партнерство. 2015. Том 1. № 1. С. 9–18; Сазонов В.Е. Преимущества, недостатки и риски государственно-частного партнерства // Вестник Российского университета дружбы народов. 2012. № 3. С. 99–108, Авилова Ж. Н., Герасименко О. А. Сущность, признаки и проблемы развития организационно-правовых форм государственно-частного партнерства в России // Вестник БГТУ им. В. Г. Шухова. 2016. № 10. С. 260–266.; Руденко Л.Г. Моделирование современного государственно-частного партнерства как института развития инфраструктуры поддержки малого предпринимательства // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2016. № 3 (36). С. 109–115.

<sup>6</sup>Хомитов К.З., Актуальные вопросы кредитования инвестиционных проектов в Узбекистане // Бюллетень науки и практики. 2019. Т. 5. №4. С. 353-358. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/41/50>, Yunusova S.B. «Davlat-xususiy sheriklik asosida infratuzilma loyihalarini amalga oshirish va moliyalashtirishni rivojlantirish. PhD dissertatsiyasi avtoreferati, Toshkent, 2022 yil.; Rajabov O.D. "Sog'liqni saqlashda davlat xususiy sheriklik shartlarining iqtisodiy mexanizmini takomillashtirish" Iqtisod va moliya (Uzbekistan), №. 3 (135), 2020, pp. 124-128., Elmirezayev S.E., Korporativ moliya: darslik, T.: «Iqtisod-moliya», 2019. 364 b., Toshmurodova B.E., Tursunova N.R. Moliyaviy menejment: Darslik – T.: «Iqtisod-moliya», 2017. - 336 b.; Kurbonov J., Public and Private Sector Relations for Economic Growth: Evidence from Uzbekistan (March 10, 2016). European Journal of Business and Management, Vol. 8, No. 6, 2016; U.I.Djumaniazov. Davlat-xususiy sherikchiligi asosida uy-joy qurilishi sohasida korporativ boshqaruv mexanizmlarini takomillashtirish, . PhD dissertatsiyasi avtoreferati, -T.: TDIU -2017y.; Mamayusupova D.B. Davlat-xususiy sherikligi asosida turistik salohiyatni boshqarish (Farg'ona viloyati misolida), PhD dissertatsiyasi avtoreferati, Toshkent, 2022 yil.; Utegenov Q.D. Qishloq xo'jaligida davlat-xususiy sherikchiligi asosida lizing munosabatlarini takomillashtirish, PhD dissertatsiyasi avtoreferati. Toshkent, 2022

<sup>7</sup> Ashuri B. et al. Risk-neutral pricing approach for evaluating BOT highway projects with government minimum revenue guarantee options, Journal of Construction Engineering and Management, 2011.13.8. (2011), pp.545-557; Ullah F., Thahem M.J. et al., A review of public-private partnership: Critical factors of concession period Journal of Financial Management of Property and Construction, 21 (3) (2016), pp. 269 300, 2016; H. Jin, S. Liu and J. Sun et al., Determining concession periods and minimum revenue guarantees in public-private-partnership agreements, European Journal of Operational Research; Daniel F. R. Quality Infrastructure: Ensuring Sustainable Economic Growth. The Center for Strategic and International Studies (CSIS). January 2017, p4.; Лебедева А.В. Привлечения внебюджетного финансирования при помощи биржевых инструментов для реализации проектов государственно-частного партнерства // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2016. № 3. - Режим доступа: <http://ekonomika.snauka.ru/2016/03/10992>

<sup>8</sup> Atamurodov T., Hamroyev B. Xususiy tarmoq va davlat hamkorligi. Monografiya, Toshkent moliya instituti,–T.: —Iqtisod-Moliya, 2013. - 96 b

финансовые отношения в практике государственно-частного партнерства изучены недостаточно.

Н.Обломуродов рассмотрел вопросы привлечения прямых иностранных инвестиций на основе государственно-частного партнерства, некоторые аспекты финансирования практики государственно-частного партнерства в сфере транспорта<sup>9</sup>.

С. Якубова высказала свое мнение о внедрении дифференцированной системы на основе финансово-кредитного (налогового, инвестиционного, кредитного) механизма обеспечения выполнения инвестиционных и социальных обязательств в рамках механизма государственно-частного партнерства, формирования региональных программ развития дошкольного образования и координации деятельности инфраструктур, обслуживающих данные учреждения, в рамках этих программ<sup>10</sup>.

В своих научных исследованиях С. Хайитов высказал свое мнение по обеспечению эффективности отраслей социальной и экономической сферы в регионах путем разделения проектов государственно-частного партнерства на отдельные маломасштабные финансовые проекты ГЧП<sup>11</sup>.

Ещё один экономист Ж. Тохиров в своих исследованиях представил свои научные взгляды на повышение качества и эффективности образовательных услуг путем определения оптимальных норм частных инвестиций, финансирования из государственного бюджета, предоставления субсидий, получения кредитов, введения налоговых льгот в рамках организационно-экономических элементов государственно-частного партнерства в сфере образования<sup>12</sup>.

Государственно-частное партнерство рассматривается как одно из новых направлений для экономики нашей страны, и механизм его реализации и формы финансовой поддержки со стороны государства, его отличительные особенности от других альтернативных способов финансирования, выявление новых возможностей в финансировании инфраструктурных проектов, оценка социально-экономической эффективности подобных проектов, необходимость совершенствования направления частных инвестиций на финансирование инфраструктурных проектов за счет снижения существующих рисков, требует проведения научных исследований по данной теме и определяет актуальность темы диссертации.

**Связь диссертационного исследования с планом научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация.** Данное диссертационное исследование выполнено в рамках плана научно-исследовательских работ Банковско-финансовой

---

<sup>9</sup>Oblomurodov N.N. «Davlat-xususiy sheriklik asosida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarni jalb qilish» «Xalqaro moliya va hisob» ilmiy elektron jurnali. № 6, dekabr, 2018 yil, 3-bet.

<sup>10</sup> Yakubova S.S. « O'zbekistonda davlat-xususiy sheriklik asosida maktabgacha ta'lim tizimini moliyalashtirishni takomillashtirish», PhD dissertatsiyasi avtoreferati, Toshkent, 2023 yil.

<sup>11</sup> Xayitov S.B. «O'zbekiston Respublikasida barqaror iqtisodiy o'sishni ta'minlashda davlat-xususiy sheriklik mexanizmini takomillashtirish», PhD dissertatsiyasi avtoreferati, Toshkent, 2022 yil.

<sup>12</sup> Toxirov J.R. « Ta'lim xizmatlari sifatini oshirishda davlat-xususiy sheriklikning tashkiliy-iqtisodiy mexanizmlarini shakllantirish», PhD dissertatsiyasi avtoreferati, Toshkent, 2022 yil.

академии Республики Узбекистан «Научная разработка проблем модернизации банковско-финансовой, налоговой и инвестиционной деятельности в условиях глобализации мировой экономики и устойчивого развития экономики Республики Узбекистан».

**Целью исследования** является разработка научных предложений и рекомендаций по совершенствованию методологии финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства в Узбекистане.

**Задачи исследования** заключаются в следующих:

формирование теоретико-методологических подходов на основе анализа фундаментальных основ финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства;

изучение организационно-правовых основ финансовых отношений и формы реализации в практике государственно-частного партнерства;

исследование финансового механизма государственно-частного сотрудничества в реализации инфраструктурных проектов;

определение основных направлений финансирования инфраструктуры на основе государственно-частного партнерства;

оценка проектов государственно-частного партнерства и их финансовых показателей;

проведение исследования направлений финансового обеспечения государственных проектов ГЧП;

выявление практики финансирования инфраструктурных проектов с участием частного сектора в международной практике и основных аспектов развития отношений государственно-частного партнерства;

определение направлений реализации проектов государственно-частного партнерства в развитии «зеленой» экономики;

разработка научно обоснованных предложений и рекомендаций по направлениям социальной ответственности бизнеса и расширения участия частного сектора в использовании финансовых ресурсов частного сектора в проектах государственно-частного партнерства.

**Объектом исследования** выбраны реализуемые в Узбекистане проекты на основе государственно-частного партнерства.

**Предметом исследования** являются экономические отношения, возникающие в процессе совершенствования методологии организации финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства.

**Методы исследования.** В диссертации использованы методы группировки, сравнительного сравнения, анализа и синтеза, индукции и дедукции, эконометрического анализа, экономико-математического моделирования, SWOT-анализа, прогнозирования и монографического наблюдения.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

обосновано установление ставки дисконтирования в размере не ниже годовых ставок дохода по краткосрочным государственным облигациям в определении текущей стоимости ожидаемых в будущем доходов и

расходов по проектам государственно-частного партнерства в сфере дошкольного образования;

предлагается, чтобы государственный партнер выделил частному партнеру субсидию в размере 15 процентов от общей стоимости проекта перечислением на банковский счет частного партнера на начальном этапе реализации проекта на строительство домов проживания студентов в рамках социальных проектов;

предлагается предоставлять кредитные линии частному партнеру путем добавления к процентной ставке коммерческого банка маржи в размере не более 2 процентов от ставки рефинансирования Центрального банка в целях стимулирования частных инвесторов к финансированию проектов государственно-частного партнерства посредством банковских кредитов;

предлагается финансировать не менее 50 процентов стоимости проекта за счет средств частного партнера и определять период эксплуатации объектов сроком не менее 10 лет в период управления и эксплуатации проектов государственно-частного партнерства, направленных на развитие социальной инфраструктуры;

обосновано финансирование проектов государственно-частного партнерства в сфере энергетики за счет внедрения банковско-финансовых продуктов «зеленая энергетика» в целях оказания финансовой поддержки частным инвесторам.

**Практические результаты исследования** заключаются в следующем:

научно обоснованы важные аспекты финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства, роль и значение развития инфраструктуры, методы финансирования;

исследованы механизмы реализации проектов путем создания специальной проектной компании (СПК) при организации проектов государственно-частного партнерства;

предлагается в проектах государственно-частного партнерства финансирование за счет заемного капитала с целью финансового поощрения частного партнера и повышения эффективности использования частного капитала и достижения эффекта финансового левириджа;

предлагается финансировать услуги, оказываемые частными партнерами в период управления и эксплуатации инвестиционных проектов в социальной сфере, за счет средств, предусмотренных на эти цели в параметрах местного бюджета в соответствующем году, а также за счет средств, сэкономленных за счет сокращения действующих государственных единиц и экономии энергоресурсов;

обоснована в проектах, реализуемых на основе государственно-частного партнерства, реализация проектов строится по принципу социальности с учетом финансовой эффективности по показателю социальной чистой приведенной стоимости (SNPV).

**Достоверность результатов исследования** обусловлена изучением научных взглядов ведущих ученых-экономистов по развитию практики государственно-частного партнерства, возможностями внедрения современных инструментов совершенствования финансовых отношений, научных исследований авторов по теоретическим и практическим проблемам финансовых отношений, исследованием и обобщением передового зарубежного опыта, основанностью использованных данных на официальные источники Всемирного банка и других международных организаций, а на национальном уровне основанностью на статистические показатели Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан, Министерства дошкольного и школьного образования Республики Узбекистан, Министерства здравоохранения Республики Узбекистан, Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан и других соответствующих организаций и формированием научно-теоретических выводов путем анализа.

**Научная и практическая значимость исследования.** Научная значимость результатов исследования объясняется тем, что разработанные предложения могут быть использованы при разработке стратегии развития практики государственно-частного партнерства, а также при выполнении научно-исследовательских работ, связанных с совершенствованием финансовых отношений в сфере государственно-частного партнерства и развитием отрасли.

Практическая значимость результатов исследования объясняется тем, что разработанные предложения и рекомендации могут быть использованы при развитии отношений государственно-частного партнерства и совершенствовании финансовых отношений, при привлечении средств международных финансовых организаций, свободных денежных средств населения, при разработке проектов нормативно-правовых документов, создаваемых в перспективе.

**Внедрение результатов исследования.** На основе полученных научных результатов по совершенствованию методологии организации финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства:

предложение по установлению ставки дисконтирования в размере не ниже годовых ставок дохода по краткосрочным государственным облигациям в определении текущей стоимости ожидаемых в будущем доходов и расходов по проектам государственно-частного партнерства в сфере дошкольного образования нашло своё отражение в постановлении Президента Республики Узбекистан №ПП-322 от 14 июля 2022 года “О дополнительных мерах по дальнейшему развитию государственно-частного партнерства в сфере дошкольного образования” (справка №44-01/09-32/58 Агентства по развитию государственно-частного партнерства при Министерстве финансов Республики Узбекистан от 6 января 2023 года). В результате удалось определить текущие значения ожидаемых доходов и расходов от проектов ГЧП в сфере дошкольного образования с

точки зрения фактора временной стоимости денег, обеспечить реальную ожидаемую доходность частного инвестора, а также снизить финансовые риски для частных инвесторов путем организации таких финансовых отношений с учетом того, что продолжительность реализации проектов государственно-частного партнерства требует длительного периода времени. Кроме того, только в 2022 году подписаны соглашения по более чем 300 проектам ГЧП в сфере дошкольного образования;

предложение о том, чтобы государственный партнер выделил частному партнеру субсидию в размере 15 процентов от общей стоимости проекта перечислением на банковский счет частного партнера на начальном этапе реализации проекта на строительство домов проживания студентов в рамках социальных проектов, нашло своё отражение в постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан №239 от 6 мая 2022 года “Об утверждении положения о порядке выделения субсидии из государственного бюджета Республики Узбекистан на строительство домов проживания студентов на условиях государственно-частного партнерства” (справка №44-01/09-32/58 Агентства по развитию государственно-частного партнерства при Министерстве финансов Республики Узбекистан от 6 января 2023 года). В результате реализации данного предложения из государственного бюджета будет обеспечено выделение субсидий для реализации строительства домов проживания студентов на основе государственно-частного партнерства и оказания финансовой поддержки частному партнеру, а также в 2022 году для 10 подобных проектов государственно-частного партнерства выделено субсидий на сумму более 100 млрд. сумов;

предложение о предоставлении кредитных линий частному партнеру путем добавления к процентной ставке коммерческого банка маржи в размере не более 2 процентов от ставки рефинансирования Центрального банка в целях стимулирования частных инвесторов к финансированию проектов государственно-частного партнерства посредством банковских кредитов было отражено в постановлении Кабинета Министров №509 от 11 августа 2021 года “О совершенствовании порядка реализации проектов государственно-частного партнерства” (справка №44-01/09-32/58 Агентства по развитию государственно-частного партнерства при Министерстве финансов Республики Узбекистан от 6 января 2023 года). В результате реализации на практике данного предложения удалось на льготных условиях использовать кредитные средства для обеспечения частных инвесторов финансовыми ресурсами в проектах государственно-частного партнерства, а в 2021-2022 годах для финансирования государственно-частного партнерства коммерческими банками было выделено более 250,0 млрд. сумов кредитных средств на льготных условиях;

предложение финансировать не менее 50 процентов стоимости проекта за счет средств частного партнера и определять период



эксплуатации объектов сроком не менее 10 лет в период управления и эксплуатации проектов государственно-частного партнерства, направленных на развитие социальной инфраструктуры нашло своё отражение в постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан №241 от 7 мая 2022 года “О мерах по дальнейшему совершенствованию системы теплоснабжения города Ташкента на основе государственно-частного партнерства” (справка №44-01/09-32/58 Агентства по развитию государственно-частного партнерства при Министерстве финансов Республики Узбекистан от 6 января 2023 года). В результате реализации на практике данного предложения удалось увеличить участие частных инвесторов в финансировании проектов государственно-частного партнерства в социальной сфере, а также повысить доход и эффективность частного инвестора от реализации проекта за счет установления сроков реализации проектов более 10 лет. Кроме того, в 2022 году достигнуто подписание соглашений по 6 проектам государственно-частного партнерства в социальной сфере на указанных условиях;

предложение по финансированию проектов государственно-частного партнерства в сфере энергетики за счет внедрения банковско-финансовых продуктов «зеленая энергетика» в целях оказания финансовой поддержки частным инвесторам было внедрено в практику (справка №44-01/09-32/58 Агентства по развитию государственно-частного партнерства при Министерстве финансов Республики Узбекистан от 6 января 2023 года). В результате в 2022 году с учетом длительности реализации проектов государственно-частного партнерства удалось защитить частных инвесторов от дополнительных финансовых рисков, направить в проекты дополнительные финансовые ресурсы и подписать соглашения по 14 масштабным проектам ГЧП в сфере энергетики.

**Апробация результатов исследования.** Результаты данного исследования прошли обсуждение на 5 республиканских и 5 международных научно-практических конференциях, и были получены положительные отзывы.

**Опубликованность результатов исследования.** По теме диссертации опубликовано всего 38 научных работ, из которых 3 монографии, 25 научные статьи в журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов диссертаций, из которых 13 статей в зарубежных журналах.

**Структура и объем диссертации.** Структура диссертационной работы состоит из введения, четырех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем диссертации составляет 204 страницы.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** диссертации обоснованы актуальность и значение исследования, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий в республике, представлен обзор зарубежных исследований по теме диссертации, и степень изученности проблемы, отражена связь диссертационного исследования с планом научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация, определены его цель и основные задачи, объект и предмет диссертации, обоснована научная новизна и изложены практические результаты, раскрыты научное и практическое значение полученных результатов, представлены данные о внедрении результатов исследования, а также приведены сведения об опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации **«Теоретические и экономические основы организации финансовых отношений в условиях государственно-частного партнерства»** исследуются специфические аспекты финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства. В частности, на основе анализа фундаментальных основ финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства изучены теоретические и методологические аспекты, финансовый механизм взаимодействия государственного и частного секторов при реализации инфраструктурных проектов. На основании поставленных задач исследования были сформулированы теоретические результаты и выводы.

Сотрудничество государства и частного бизнеса представляет собой процесс, имеющий большое значение как основной фактор реализации крупных проектов общенационального и экономического значения и привлечения крупных частных инвестиций.

В нашей стране уделяется большое внимание формированию государственно-частного партнерства, в частности, факт того, что в стратегии развития Нового Узбекистана определено «привлечение на основе государственно-частного партнерства и в соответствии с постановлениями Президента Республики Узбекистан и Кабинета Министров Республики Узбекистан инвестиций в объеме 14 миллиардов долларов США в энергетическую, транспортную сферы, сферы здравоохранения, образования, экологии, коммунальных услуг, водного хозяйства и другие отрасли» подразумевает высокую значимость этих отношений<sup>13</sup>.

Ученый-экономист Э. Р. Йескомб считает, что в последние годы на основе государственно-частного партнерства все более активно развивается приобретение и содержание за счет средств частного сектора инфраструктуры государственного сектора, транспорта (дороги, мосты, туннели, железные дороги, порты, аэропорты), социальной инфраструктуры

---

<sup>13</sup>Указ Президента Республики Узбекистан №УП-60 от 28 января 2022 года «О стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы» - <https://lex.uz/uz/docs/-5841063>

(больницы, школы, тюрьмы, социальное жилье), коммунального хозяйства (водоснабжение, очистка сточных вод, удаление отходов), государственных учреждений и других жилищных и других специальных служб (финансирование таких направлений, как коммуникационные сети или оборонная техника)<sup>14</sup>.

При разработке определения категории государственно-частного партнерства (ГЧП), помимо учета вышеперечисленных факторов, в результате исследования научных подходов ряда экономистов в данной научной области, определений, данных международными экспертами на основе практического опыта было сформулировано авторское определение: «Государственно-частное партнерство – форма стратегического, институционального и финансово-экономического сотрудничества государства и частного сектора, направленная на реализацию социально-экономически значимых инфраструктурных проектов и предоставление услуг». Кроме того, государственно-частное партнерство является разновидностью договора о сотрудничестве, под которым понимаются партнерские отношения между двумя и более представителями государственного и частного секторов в инвестиционных, инфраструктурных, инновационных проектах, социально-экономических, научных, а также программах государственного значения.

Сотрудничество частного сектора и государства представляет собой участие бизнес субъектов в организации и управлении производством, бытовым обслуживанием и социальной инфраструктурой, а также в обеспечении социальных услуг<sup>15</sup>. Исходя из вышеизложенного, отношения государственно-частного партнерства представляют собой систему экономических отношений, которые представляют собой роль и роль государства и хозяйствующих субъектов в выполнении социальных обязательств и необходимых реформ и государственной инвестиционной политики. Государственно-частное партнерство – это хозяйственные отношения и экономические связи между государством и частным сектором, установленные с целью разработки, планирования, финансирования, строительства и эксплуатации инфраструктурных проектов, подобные отношения рассчитаны на длительные сроки с целью привлечения дополнительных источников финансирования.

С экономической точки зрения целью государственно-частного партнерства является стимулирование частных инвестиций в производство услуг, работ и товаров народного потребления, которые должны обеспечиваться за счет средств бюджетов соответствующей бюджетной системы. Грамотно организованные государственно-частные партнерские отношения распределяют задачи, обязательства и финансовые риски между субъектами наиболее оптимальным образом. В государственно-частном

---

<sup>14</sup> Йескомб Э.Р. Государственно-частное партнерство: Основные принципы финансирования (Public-Private Partnership Principles of Policy and Finance.) — М.: Альпина Паблишер, 2015. - 457 с.

<sup>15</sup> Atamurodov T., Hamroyev B. Xususiy tarmoq va davlat hamkorligi. Monografiya, Toshkent moliya instituti. –Т.: —Iqtisod-Moliyal, 2013. - 96 b.

партнерстве в отношениях участвуют государственные органы, в том числе министерства, комитеты, органы государственной власти на местах или государственные предприятия. Частными партнерами могут быть местные или иностранные хозяйствующие субъекты, а также юридические лица или инвесторы с техническими или финансовыми возможностями, связанными с проектом.

Практика организации государственно-частного партнерства важна для выбора удобных и приемлимых форм сотрудничества между частным сектором и государством, для организации отношений государственно-частного партнерства в соответствующей форме исходя из особенностей и условий проекта. Основные формы государственно-частного партнерства, реализуемые в нашей стране, реализуются в разных формах в разных сферах и отраслях (таблица 1).

**Таблица 1**

**Основные формы государственно-частного партнерства<sup>16</sup>**

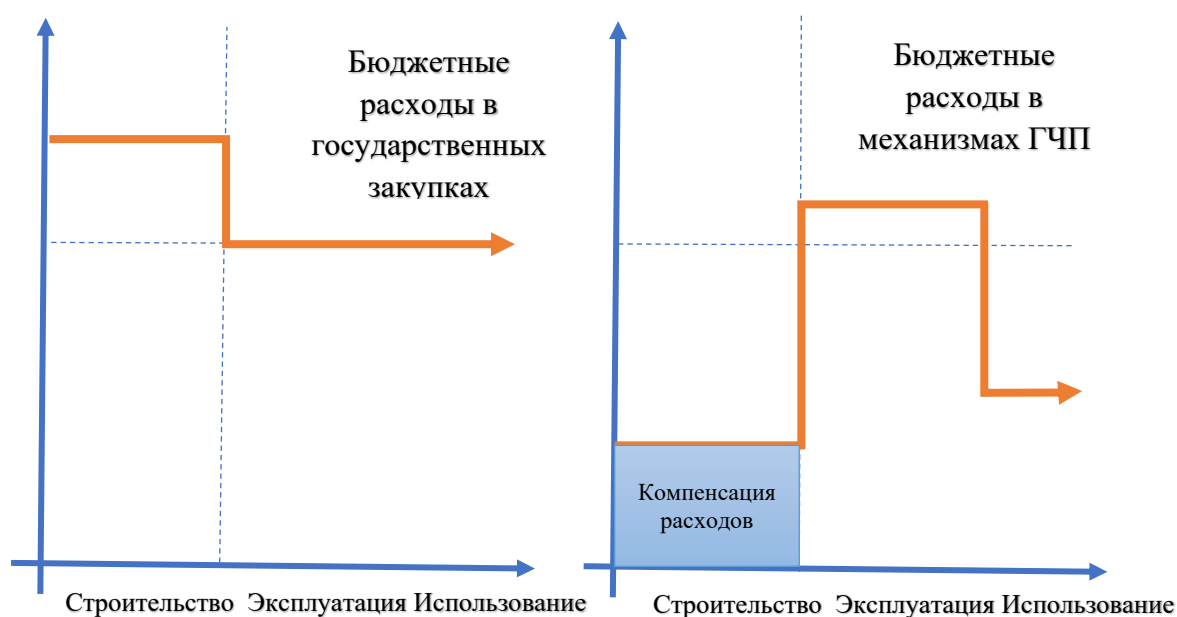
Основные формы	Содержание
<b>Строительство-Эксплуатация-Передача ((Build, Operate, Transfer – BOT))</b>	Построение проекта на основе механизма взаимного согласования, его использование в течение срока действия договора (без права собственности) и передача государству по окончании действия договора
<b>Строительство-Владение-Эксплуатация-Передача (Build, Own, Operate, Transfer - BOOT)</b>	Построение проекта на основе механизма взаимного согласования, его использование на праве собственности в течение срока действия договора и передача государству по окончании срока действия договора
<b>Строительство- Передача-Управление (Build, Transfer, Operate - BTO)</b>	В этом случае проект будет передан государству, как только строительство будет завершено. Частный партнер будет предоставлять услуги в течение всего срока действия договора, а потребители будут постоянно платить за оказанные услуги.
<b>Строительство-Владение-Эксплуатация (Build, Own, Operate - BOO)</b>	Право строить проект на основе механизма взаимного согласования, использовать его на праве собственности в течение срока действия договора, а также право собственности по окончании действия договора остается за частным партнером.
<b>Строительство- Эксплуатация-Обслуживание-Передача (Build, Operate, Maintain, Transfer - BOMT)</b>	Жизненный цикл проекта и его сопровождение будет осуществлять государство. Право собственности остается за государством.
<b>Проектирование-Строительство-Владение-Управление-Передача (Design, Build, Own, Operate, Transfer - DBOOT)</b>	Проектирование, строительство объекта на основе механизма взаимного согласования, использование его на праве собственности в течение срока действия договора и передача государству по окончании срока действия договора.
<b>Проектирование-Строительство-Финансирование-Управление (Design, Build, Finance, Operate - DBFO)</b>	Включает в себя также обязательство по проектированию, строительству проекта, его управлению, а также строительству и финансированию расходов по обслуживанию со стороны частного сектора. Государство покрывает расходы за счет платы за услуги.

На современном этапе экономического развития установление отношений государственно-частного партнерства служит ускорению стратегии развития страны. Всемирный банк определяет ГЧП как договор, заключаемый между государственными и частными предприятиями в сфере производства и оказания инфраструктурных услуг с целью привлечения дополнительных инвестиций и как средство повышения эффективности

<sup>16</sup> Разработано автором.

финансирования из государственного бюджета<sup>17</sup>. Таким образом, государственно-частное партнерство – это взаимовыгодное сотрудничество государственного и частного секторов на правовой и правовой основе, которое осуществляется совместно партнерами при условии более эффективной реализации проекта<sup>18</sup>.

Согласно исследованиям, реализация проектов на основе государственно-частного партнерства намного эффективнее, чем реализация таких проектов через систему государственных закупок. Как экономический фактор он основан на высоком уровне экономии средств государственного бюджета в совокупности с наличием возможности использования опыта и ресурсов частного сектора (рисунок 1).



**Рисунок 1. Отличительные особенности финансирования проекта государственным партнером (за счет бюджета)<sup>19</sup>**

В Узбекистане меры, направленные на развитие рынка проектов государственно-частного партнерства, а также по созданию здоровой конкуренции между частным сектором и местными инвесторами и предотвращению монополии частных инвесторов в реализации проектов, должны быть разработаны институциональной структурой, координирующей отношения государственно-частного партнерства. Реализация государственно-частного партнерства в развитии системы здравоохранения, народного образования, коммунального хозяйства и инфраструктуры оказывает влияние на процесс развития этих сфер. Подобное сотрудничество служит повышению качества государственных услуг и снижению нагрузки

<sup>17</sup> The World Bank. (2019). What are public private partnerships?. <https://ppp.worldbank.org/public-private-partnership/overview/what-are-publicprivate-partnerships>.

<sup>18</sup> Варнавский, В.Г., Королев В.А. Государственно-частное партнерство: теория и практика // Гос. ун-т — Высшая школа экономики. — М.: Изд. дом ГУ-ВШЭ, 2010. — С. 9

<sup>19</sup> Развитие ГЧП в регионах РФ. Рейтинг регионов ГЧП 2016-2017. URL: [www.pppcenter.ru/assets/docs/raytingREG2017\\_B5\\_Block\\_31-03-2017-web.pdf](http://www.pppcenter.ru/assets/docs/raytingREG2017_B5_Block_31-03-2017-web.pdf) (Дата обращения 01.02.2017)

на государственный бюджет. Также частный сектор, стремясь к экономической прибыли, постоянно продвигает инновации в своей деятельности. В результате наблюдается развитие в отрасли. Кроме того, именно за счет отношений государственно-частного партнерства более быстро и эффективно будет достигаться диверсификация экономики страны, укрепление инфраструктурной базы, развитие внедрения инновационных технологий и оборудования в сфере строительства, сферы услуг, повышение конкурентоспособности предприятий. Это важно для того, чтобы государство в полной мере выполняло свои задачи.

Финансовый механизм государственно-частного партнерства представляет собой совокупность форм и методов организации финансовых отношений, основанных на взаимном партнерстве государственного и частного секторов экономики в целях создания благоприятных условий для реализации инфраструктурных проектов социально-экономического развития страны.

В нашей стране финансовые инструменты поддержки государственно-частного партнерства включают в себя следующие: субсидии, в том числе субсидии, направленные на обеспечение гарантированного минимального дохода частного партнера от реализации проекта государственно-частного партнерства, вложения в виде активов и имущества, необходимых для реализации проекта государственно-частного партнерства, предоставление средств из бюджетной системы Республики Узбекистан, бюджетных ссуд, займов, грантов, кредитных линий и иных видов финансирования для потребления или использования определенного количества или части товаров (работ, услуг), произведенных или поставленных в ходе реализации проекта государственно-частного партнерства, дополнительные гарантии, налоговые кредиты и иные льготы, иные гарантии и (или) компенсации по взаимному согласию в целях обеспечения исполнения обязательств инвесторами

Во второй главе исследования **«Анализ практики реализации инфраструктурных проектов на основе государственно-частного партнерства в развитых и развивающихся странах»** рассмотрен анализ финансирования инфраструктурных проектов с участием частного сектора в международной практике, подробно изучены основные аспекты развития отношений государственно-частного партнерства в зарубежных странах, проблемы с участием частного сектора в проектах и пути их решения путем повышения инвестиционной привлекательности государственно-частного сектора, представлены направления повышения активности инвесторов в государственно-частном партнерстве за счет повышения инвестиционной привлекательности.

По анализу изменения объема ВВП в разрезе регионов в 2020–2022 годах и темпов роста средств, затрачиваемых на проекты ГЧП, очевидно, что наибольший рост пришелся на страны Восточной Азии и Тихоокеанского региона, то есть было привлечено примерно в 5 раз больше средств по сравнению с 2020 годом (таблица 2).

Таблица 2

**Анализ ВВП в регионах и доли в них государственно-частного партнерства<sup>20</sup>**

Регионы	ГЧП (млн.долларов США)			ВВП (млн.долларов США)			ГЧП/ВВП (в процентах)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Восточная Азия и Тихоокеанский регион	9500	28081	43374	17207134	17448895	20751789	0,06	0,16	0,21
Европа и Средняя Азия	4600	15016	3321	3248044	3222404	3517372	0,14	0,47	0,09
Латинская Америка и регион Карибского бассейна	14000	18589	24328	4769077	4035271	4585104	0,29	0,46	0,53
Ближний Восток и Северная Африка	1200	626	1969	1408624	1195746	1490438	0,09	0,05	0,13
Южная Азия	10200	8693	13869	3658004	3386420	4088770	0,28	0,26	0,34
Африка	6300	5202	4869	1821727	1702343	1919444	0,35	0,31	0,25

Наоборот, в Европе и Центральной Азии, а также в Африке средства, выделяемые на проекты ГЧП, из года в год уменьшаются. В странах Латинской Америки и Карибского бассейна наблюдался средний прирост на 5 миллиардов долларов в год. Хотя в регионах Ближнего Востока, Северной Африки и Южной Азии в 2021 году наблюдался небольшой спад, положительная тенденция в конце концов закончилась. В целом по проанализированным выше регионам за последние 3 года на проекты ГЧП было направлено 200 миллиардов долларов.

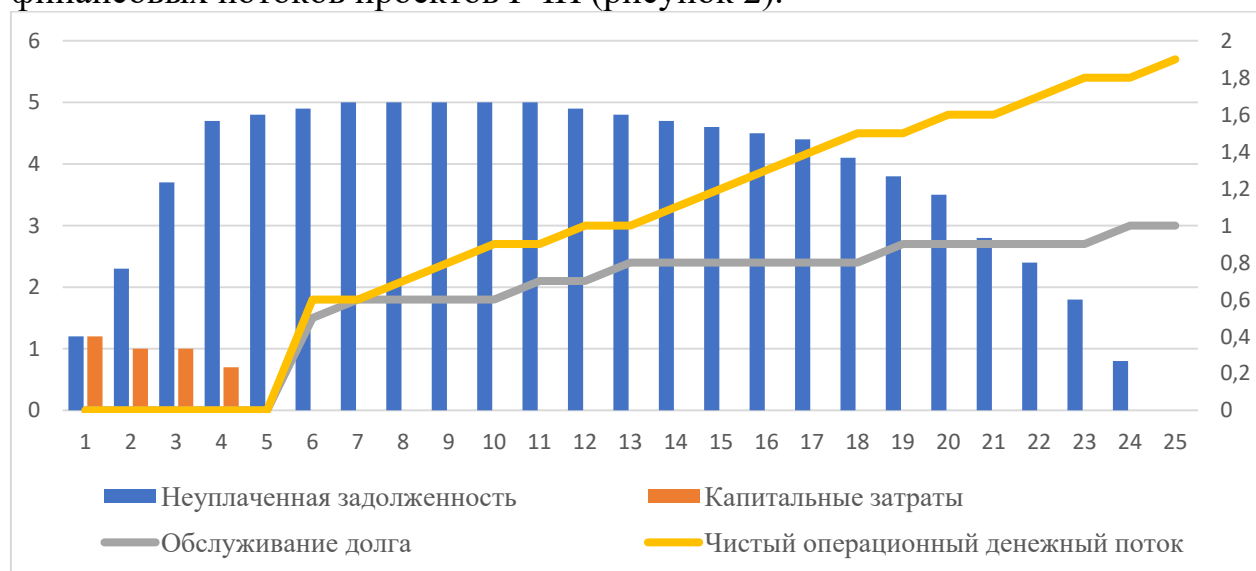
Поддержка государством отношений государственно-частного партнерства является причиной повышения интереса частных инвесторов к проекту. В практике государственно-частного партнерства для поддержания стабильности цен на инфраструктурные услуги и реализации проекта государственно-частного партнерства государство может оказывать финансовую помощь в различных формах частному партнеру. В международной практике для поддержки ГЧП используются такие финансовые механизмы, как государственные гарантии, гарантии минимального дохода, субсидии, вливания капитала, налоговые льготы, объединение активов.

В международной практике для поддержки ГЧП используются финансовые механизмы, такие как государственные гарантии, гарантии минимального дохода, субсидии, вливания капитала, налоговые льготы, объединение активов. Сравнивая эффективность государства и частного партнера с точки зрения эффективности финансовых отношений в государственно-частном партнерстве, частный партнер может работать более эффективно, чем государство, с точки зрения управления трудовыми отношениями, организационной структуры, системы мотивации, подбора

<sup>20</sup>Подготовлено автором на основе ежегодных отчетов Всемирного банка.

персонала и других показателей<sup>21</sup>. При этом ГЧП может быть необходимым государствам и частному сектору для снижения неэффективности их организационных структур управления инфраструктурой. Действительно, ГЧП могут повысить размер капитала и операционную эффективность инвестиций в инфраструктуру за счет использования опыта частного сектора, но эти процессы не всегда работают одинаково для разных проектов. В данном случае важны особенности проекта и его доходность. Поэтому государственно-частное партнерство требует разного подхода к разным областям инфраструктуры. «Хотя существуют различные потенциальные преимущества ГЧП в ряде областей экономической и социальной жизни, если хорошо организованная практика ГЧП не находит отражения в систематических и эффективных финансовых отношениях, шансы на неудачу могут быть выше, чем шансы на успех».<sup>22</sup> Кроме того, в случае успешного государственно-частного партнерства стабильность государственных финансов и размер рынка положительно сказываются на масштабах инвестиций в инфраструктуру, а высокое налоговое бремя и высокий уровень инфляции - отрицательно<sup>23</sup>.

Как правило, инфраструктурный проект на основе ГЧП требует больших первоначальных инвестиций и включает расходы на эксплуатацию и техническое обслуживание, оплачиваемые в течение всего срока реализации проекта. Подобные расходы составляют относительно небольшую долю от общих расходов и это определяет несколько особенностей ГЧП. На рисунке ниже показаны обычные графики финансовых потоков проектов ГЧП (рисунок 2).



**Рисунок 2. Изменения денежных потоков во времени в проектах ГЧП, (млн. долларов США)<sup>24</sup>**

<sup>21</sup> Leibenstein, H. (1966). Allocative efficiency vs. X-efficiency. *The American Economic Review*, 56(3), 392e415.

<sup>22</sup> Ahwireng-Obeng, F., & Mokgohlwa, J. P. (2002). Entrepreneurial risk allocation in public-private infrastructure provision in South Africa. *South African Journal of Business Management*, 33(4), 29e39.

<sup>23</sup> Hammami, M., Ruhashyankiko, J.-F., & Yehoue, E. B. (2006). Determinants of public private partnership in infrastructure. *IMF working paper*, WP/06/ 99.

<sup>24</sup> Eduardo Engel, Ronald Fischer and Alexander Galetovic *Finance and Public-Private Partnerships*. *The American Economic Review*, 2018, 87(2), pp 68–72.



Важно понимать дополнительную экономическую классификацию проектов ГЧП и выбор финансовых структур. В этом случае проекты ГЧП требуют самостоятельного управления на этапах строительства и эксплуатации. Кроме того, два или более проектов ГЧП могут реализовываться вместе часто посредством строительства или использования. Однако, когда проекты расположены далеко друг от друга, конкретизируется вопрос о том, где предоставляются услуги и где они потребляются, и в результате повышается эффективность.

В третьей главе диссертации **«Анализ реализуемых в рамках механизмов государственно-частного партнерства проектов и их эффективности»** проведен анализ финансового механизма сотрудничества государственного и частного секторов при реализации проектов, основные направления финансирования инфраструктуры на основе государственно-частного партнерства, анализ инфраструктурных проектов государственно-частного партнерства и их финансовых показателей, а также анализ финансирования инфраструктурных проектов с участием частного сектора в международной практике.

При привлечении инвестиций через механизмы ГЧП их целесообразно направлять в сферы, требующие больших объемов капитальных вложений. При этом важно осуществлять меры, направленные на более широкое внедрение механизмов ГЧП в таких сферах, как транспорт, энергетика, дорожное хозяйство, коммунальное хозяйство, медицина, образование, определение необходимого объема ежегодных капитальных вложений по отраслям, их доли и сроков финансирования через механизмы государственно-частного партнерства, внедрение механизмов гарантирования государственных обязательств по проектам, реализуемым на основе ГЧП, постановка задач, мероприятий и отраслевых планов по созданию проектов государственно-частного партнерства, регулярный мониторинг реализации проектов ГЧП, оценка эффективности и практической результативности проектов государственно-частного партнерства. Потому что «обеспечение баланса сроков проектов ГЧП и его финансовой эффективности является действенным способом обеспечения финансовой устойчивости сторон по партнерству»<sup>25</sup>.

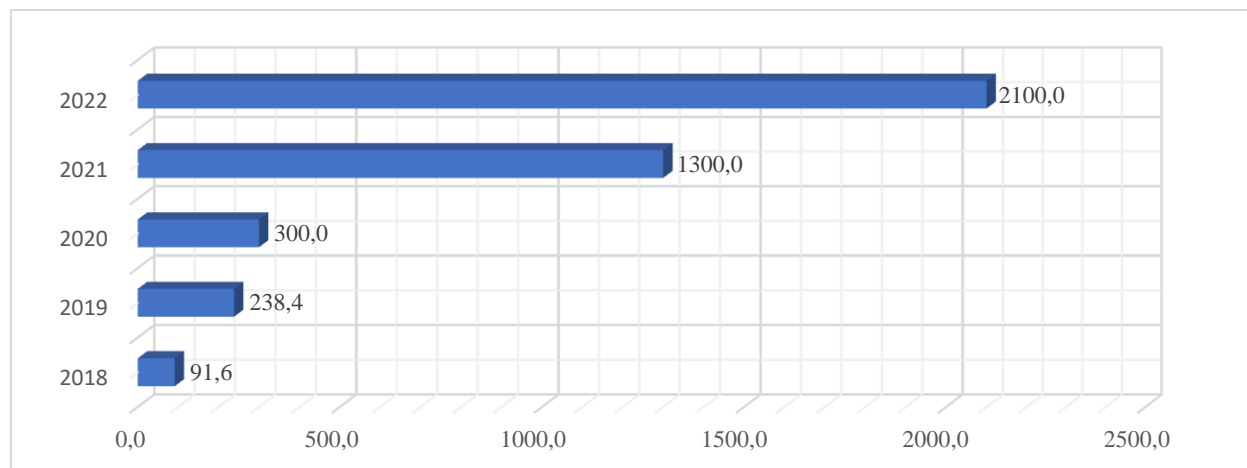
По данным агентства дошкольного образования, на конец 2022 года в нашей стране действует 1301 организация дошкольного образования на основе ГЧП (крупные проекты) и 20408 негосударственных дошкольных организаций семейного типа<sup>26</sup>. В 2021-2022 годах заключено 1638 сделок на общее количество воспитанников 172525 человек, из данных сделок 262 заключены без привлечения заемных средств. На оставшиеся 1190 проектов с вместимостью 118042 воспитанников выделены льготные кредиты в сумме 2,1 трлн. сумов. При этом на эти проекты

---

<sup>25</sup> Hanaoka S. and Palapus H.P., Reasonable concession period for build-operate-transfer road projects in the Philippines, International Journal of Project Management, 30 (2012), pp. 938-949

<sup>26</sup> <https://mpe.uz/post-detail/posts/news/2356>

предпринимателям направлено 1,3 трлн. сумов инвестиционных средств. В целях развития государственно-частного партнерства в системе дошкольного образования в нашей стране негосударственным дошкольным образовательным учреждениям в 2018-2022 годах выделены субсидии всего на сумму 4030.0 млрд. сумов (рисунок 4).



**Рисунок 4. Объем средств субсидий, выделенных из государственного бюджета на развитие ГЧП в сфере дошкольного образования в 2018-2022 годах, млрд.сумов<sup>27</sup>**

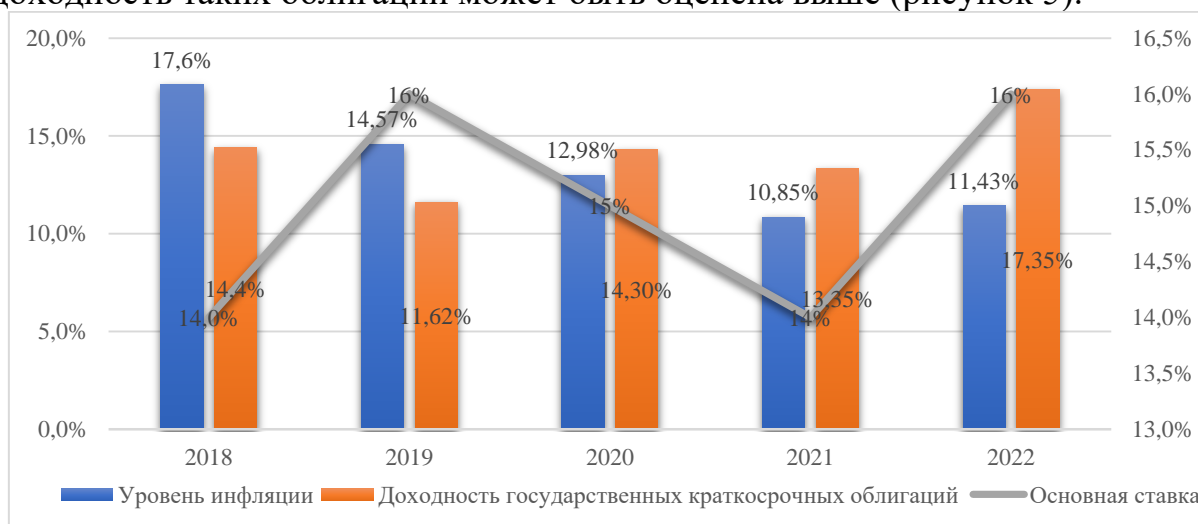
Повышение эффективности средств, выделяемых на проекты ГЧП, несомненно, важно. В этом случае некоторые экономисты предпочитают принимать средневзвешенную стоимость капитала в качестве ставки дисконтирования проекта.<sup>28</sup> В настоящее время существующие стандарты оценки стоимости капитала акционерных обществ в нашей стране не соответствуют стандартам расчета развитых стран, размер дивидендов в акционерных обществах нестабилен, существуют проблемы в использовании метода дисконтированных денежных потоков. Исходя из вышеизложенного, учет ставки дисконтирования в индексе цен капитала в проектах государственно-частного партнерства не считается эффективным методом и не дает реальных результатов. В подобных условиях с учетом фактора временной стоимости денег в проектах ГЧП доходы частного инвестора учитываются в реальных величинах путем определения будущих ожидаемых доходов и расходов проекта в расчете текущей стоимости и установления значения учетной ставки в размерах не менее ставок доходности годовых краткосрочных государственных облигаций. Учитывая, что сегодня доходность краткосрочных государственных облигаций определяется исходя из реальной экон омической ситуации и рынка, целесообразно использовать ее в качестве ставки дисконтирования в проектах ГЧП.

Денежно-кредитные операции в стране направлены на управление краткосрочными процентными ставками путем регулирования общей

<sup>27</sup> Составлено автором на основ еданных сайта <https://mpe.uz/post-detail/posts/news/2356>

<sup>28</sup> Худойқуллов Х. "The valuation of the capital. as a case of jsc «Kokand mechanical plant»." *Архив научных исследований* 4.1 (2022).

ликвидности банковской системы и позволяют учитывать проценты на рыночных принципах в основных расчетах. Данные операции осуществляются Центральным банком на основе механизма процентного коридора и обеспечивают формирование процентных ставок денежного рынка в коридоре  $\pm 2$  процента по отношению к основной ставке. В связи с тем, что краткосрочные государственные облигации отражаются в более высоком коридоре по сравнению с основной процентной ставкой, реальная доходность таких облигаций может быть оценена выше (рисунок 5).



**Рисунок 5. Анализ доходности краткосрочных государственных облигаций по сравнению с уровнем инфляции и основной ставкой (в процентах годовых)**

Предлагаемый аспект предусматривает, что денежные потоки проектов рассчитываются в реальном выражении путем установления ставки дисконтирования в проектах ГЧП в размере не менее процентной ставки по краткосрочным государственным облигациям.

В проектах ГЧП с учетом фактора временной стоимости денег определение будущих ожидаемых доходов и расходов проекта в расчете приведенной стоимости и установление значения ставки дисконтирования в размерах не ниже ставок доходности годовых краткосрочных государственных облигаций обеспечит определение ожидаемых доходов и расходов от проектов ГЧП в сфере дошкольного образования в реальном выражении и реальный ожидаемый доход частного инвестора. В этом случае, принимая ставку дисконтирования в размере не ниже основной ставки страны, можно в определенной степени защитить частных инвесторов от инфляционных и процентных рисков на протяжении всего проекта. Частные инвесторы защищены от финансовых рисков за счет учета подобных финансовых процессов с учетом долгосрочной продолжительности проектов ГЧП.

Проекты ГЧП в сфере высшего образования в Узбекистане реализуются высшими учебными заведениями при Министерстве высшего образования, науки и инноваций Республики Узбекистан в качестве государственного партнера и хозяйствующими субъектами, действующими в стране в качестве частного партнера на основе договора ГЧП (таблица 3).

Таблица 3

**Анализ проектов государственно-частного партнерства, реализуемых с участием высших учебных заведений<sup>29</sup>**

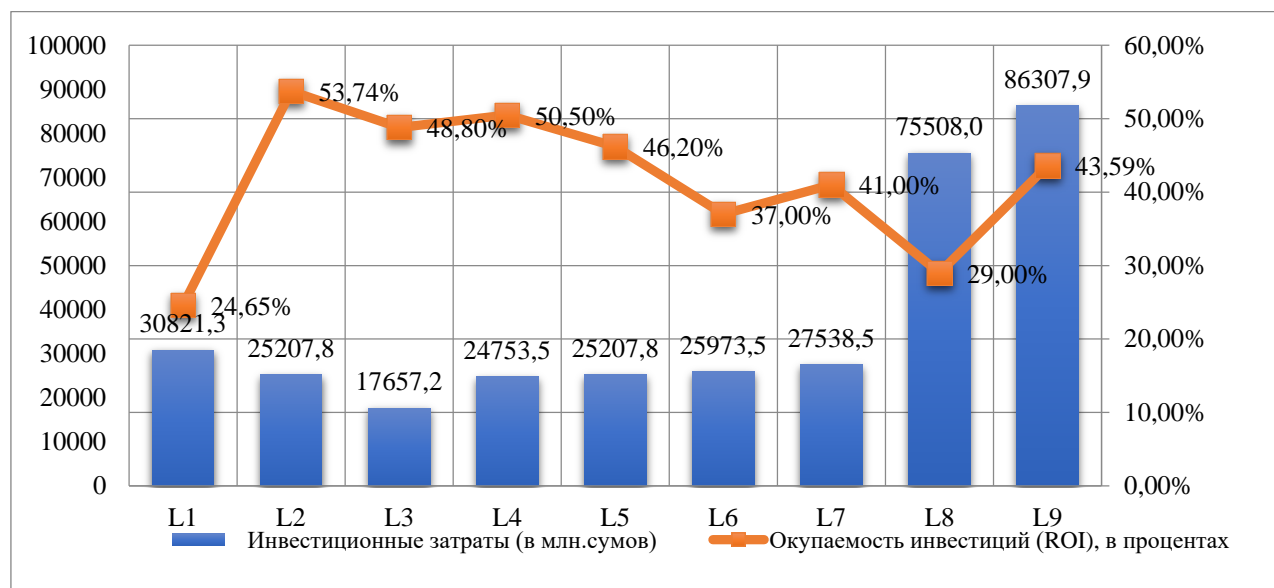
Код <sup>30</sup>	Государственный партнер	Частный партнер	Форма государственно-частного партнерства	Срок проекта	Источник финансирования проекта	Источник дохода проекта
L1	Ташкентский финансовый институт	ООО «SHAXRUZBE K HALIMJON QURILISH»	проектирование, строительство, финансирование, использование, обслуживание и возврат	21 год	Средства частного партнера	Оплата за пользование
L2	Шахрисабзский государственный педагогический институт	ООО «The Best Story in Samarkand»	проектирование, строительство, финансирование, использование, обслуживание и возврат	30 лет	Средства частного партнера, государственные субсидии	Оплата за пользование
L3	Андижанский институт сельского хозяйства и агротехнологий	ООО «HIGH-TECH HOUSE BUILD»	проектирование, строительство, финансирование, использование, обслуживание и возврат	14 лет	Средства частного партнера	Оплата за пользование
L4	Самаркандский филиал Ташкентского государственного экономического университета	ООО «D7X7Sh»	проектирование, строительство, финансирование, использование, обслуживание и возврат	30 лет	Средства частного партнера, государственные субсидии	Оплата за пользование
L5	Навоийский государственный горно-технологический университет	ООО «NEW HAUSE SITY»	проектирование, строительство, финансирование, использование, обслуживание и возврат	30 лет	Средства частного партнера, государственные субсидии	Оплата за пользование
L6	Ташкентский государственный аграрный университет	ООО «New-Brend-House»	проектирование, строительство, финансирование, использование, обслуживание и возврат	30 лет	Средства частного партнера, государственные субсидии	Оплата за пользование
L7	Андижанский государственный педагогический институт	ООО «NURMATOV HIGH-TECH BUILD»	проектирование, строительство, финансирование, использование, обслуживание и возврат	30 лет	Средства частного партнера, государственные субсидии	Оплата за пользование
L8	Джизакский политехнический институт	ООО «BOURSA NATIONAL»	проектирование, строительство, финансирование, использование, обслуживание и возврат	18 лет	Средства частного партнера	Оплата за пользование
L9	Наманганский инженерно-строительный институт	ООО «Nifrit Imprex»	проектирование, строительство, финансирование, использование, обслуживание и возврат	30 лет	Средства частного партнера, государственные субсидии	Оплата за пользование

<sup>29</sup> Составлено автором на основе данных официального сайта Агентства развития государственно-частного партнерства (<https://pppd.uz/projects-custom>).

<sup>30</sup> В следующих местах соответствующие проекты государственно-частного партнерства представлены через данные коды

Проекты ГЧП по строительству домов проживания студентов в основном проектируются, строятся, финансируются, эксплуатируются, обслуживаются и возвращаются на срок от 14 до 30 лет. Основным источником дохода этих проектов является плата за использование, плата за свободное пользование и другие формы дохода. Кроме того, данные проекты направлены на решение социально-экономических и инфраструктурных задач, предоставление услуг по размещению студентов частной инициативной организации высшего образования по ценам, согласованным с полным государственным партнером. Реализация данного проекта очень важна, потому что у частного инициатора есть финансовые ресурсы для реализации проекта, есть опыт в сфере оказания услуг, и на сегодняшний день этот проект является одним из актуальных социальных вопросов.

При реализации проектов ГЧП в первую очередь целесообразно пройти стадию совершенного проектирования и реализовать их в состоянии, смоделированном с экономической и финансовой точки зрения. На основе анализа приведенных проектов государственно-частного партнерства рассчитана ожидаемая доходность инвестиций частных инвесторов, в результате чего определены уровень окупаемости инвестиций и инвестиционные затраты частных инвесторов в проекты (рисунок 6).



**Рисунок 6. Инвестиционные затраты и уровень окупаемости инвестиций частного инвестора проекта государственно-частного партнерства<sup>31</sup>**

Ожидаемый инвестором уровень окупаемости инвестиций (ROI) важен при реализации проектов ГЧП. По проанализированным проектам показатель ROI проекта L1 ГЧП относительно ниже (24,6 процента), в то время как показатель ROI остальных проектов составляет в среднем около 45-50 процентов. ROI приводит к более высокой чистой текущей стоимости в проектах ГЧП, потому что частный инвестор учитывает этот показатель при определении чистой текущей стоимости для себя.

<sup>31</sup> Составлено автором.

Государственные субсидии считаются эффективными для успешной реализации проектов ГЧП и более широкого привлечения частных инвесторов. В соответствии с соглашением о ГЧП, заключенным между государственным партнером и частным партнером, субсидия будет выделена в установленном порядке на строительство домов проживания студентов. В связи с этим аспектом, который мы предлагаем частному партнеру по строительству домов проживания студентов в рамках социальных проектов государственным партнером на начальном этапе проекта, является выделение субсидии в размере 15 процентов от общей стоимости проекта на банковский счет частного партнера, что обеспечивает финансовую поддержку частного партнера государством на начальных этапах проекта. В результате отношения государственно-частного партнерства будут дополнительно расширены за счет выделения субсидий из государственного бюджета для реализации строительства домов проживания студентов на основе ГЧП и при этом поддержки частного партнера.

В проектах государственно-частного партнерства за счет заемного капитала станет возможно финансирование строительства, реконструкции или технического перевооружения, необходимых для нормальной работы производственных и сервисных объектов (в том числе разработка и экспертиза проектно-сметной документации ГЧП, закупка оборудования, строительно-монтажные и другие работы), а также формирование иных основных фондов и финансирование сопутствующих процессов.

Проект ГЧП с использованием заемного капитала имеет более высокий финансовый потенциал для развития и возможность повысить эффективность деятельности, но может быть более высокий риск финансового риска и банкротства в течение срока действия проекта. Финансирование через займы может увеличить финансовую эффективность проектов ГЧП, повысить конкурентоспособность предприятий и дополнительно поддержать развитие предприятий. С другой стороны, увеличение заемного финансирования и коэффициента левериджа в проектах отражает возможность повышенного риска кризиса предприятия, возможность эффективного использования постоянно увеличивающихся операционных расходов для повышения их операционной эффективности и обеспечения дополнительных стимулов в условиях жесткой конкуренции с целью обеспечения эффективной работы предприятий.

Проведен эконометрический анализ основных показателей, влияющих на заемное финансирование проектов ГЧП. Для этого из базы данных частных инвестиций в инфраструктуру Всемирного банка было отобрано 1845 проектов государственно-частного партнерства, финансируемых за счет заемного капитала. По результатам анализа сформулирована гипотеза о том, что большое значение в повышении эффективности проектов государственно-частного партнерства имеет заемное финансирование (таблица 4).

Из данных таблицы очевидно, что в первой модели срок проекта (период) и коэффициент финансового левериджа имеют статистически значимые значения влияния. Увеличение срока на одну единицу приводит к уменьшению уровня займа на -18454 единицы. Во второй модели при уровне

международного долгового финансирования проекта инвестиции, направляемые в проект ГЧП, способствуют увеличению задолженности. Увеличение на одну единицу уровня международного долгового финансирования проекта и инвестиций в проекты государственно-частного партнерства приводит к увеличению задолженности на 0,417 и 0,623 единицы соответственно. В третьей модели уровень государственной поддержки проекта, объем инвестиций в основной капитал и инвестиционные коэффициенты, направляемые в проект государственно-частного партнерства, имеют экономический смысл по t-критерию. Достоверность всех моделей была проверена по условиям F-test, t-test и OLS Gaus Markov и было выявлено, что данные модели являются достоверными.

Таблица 4

Результаты регрессии<sup>32</sup>

Объем долгового финансирования ( <i>debt</i> )	OLS (1)	OLS (2)	OLS (3)
Срок проекта ( <i>period</i> )	-18.454** (8.511)		-1.261 (1.307)
уровень государственной поддержки проекта ( <i>VDGS</i> )	-.249 (0.555)		-.3*** (0.043)
участие частного сектора ( <i>private</i> )	2.133 (2.138)		0.059 (0.698)
объем инвестиций в основной капитал ( <i>physical</i> )	0.483 (2.086)		-1.193*** (0.327)
коэффициент финансового левериджа ( <i>f_leverage</i> )	22.805** (9.745)		
уровень международного долгового финансирования проекта ( <i>intl_debt</i> )	0.036 (0.333)	0.417*** (0.096)	
финансирование за счет государственного займа ( <i>p_debt</i> )		0.189 (0.135)	
уровень финансирования посредством внутреннего долга ( <i>l_debt</i> )		-.054 (.036)	
инвестиции в проекты государственно-частного партнерства ( <i>investment_real</i> )	0.07 (1.997)	0.623*** (0.031)	1.63*** (0.289)
формы дохода проекта ( <i>prs</i> )	38.107 (35.576)	-13.78 (19.073)	-.229 (4.353)
Constant	23.164 (220.278)	-18.39 (68.527)	61.62 (64.698)
R-squared	0.967	0.938	0.965
F-test	42.223	215.676	562.390
Akaike crit. (AIC)	296.461	1223.486	1705.759

Стандартные ошибки «Robust» приведены в скобках ( $\epsilon$ )  
 \*\*\* - уровень значимости  $p < 0.01$  (99%); \*\* - уровень значимости  $p < 0.05$  (95%);  
 \* - уровень значимости  $p < 0.1$  (90%)

Хотя текущее состояние долгового бремени в Узбекистане находится в пределах параметров стран, входящих в одну группу с нашей страной по уровню экономического развития, бремя кредитов, выделяемых частному сектору, выше, чем в большинстве стран СНГ.

Согласно анализу процентных ставок банковских кредитов, выделяемых частному сектору в Узбекистане за 2013-2022 годы, средняя ставка составила

<sup>32</sup> Разработано автором при помощи программы Stata.

18,39 процента, минимальная ставка – 13,52 процента (в 2016 году), максимальная ставка – 23,61 процента в 2019 году. Последний показатель в 2022 году составил 21,75 процента. Для сравнения, «в среднем мировой показатель для 78 стран в 2022 году составил 11,80 процента»<sup>33</sup>. Динамика банковской маржи в Узбекистане в 2015-2022 годах выглядит следующим образом (рисунок 7).



**Рисунок 7. Процентные ставки и банковская маржа по банковским кредитам частному сектору, в процентах<sup>34</sup>**

Средний показатель по Узбекистану за анализируемый период составил 4,9 процента, минимальный – 3,18 процента в 2017 году, максимальный – 6,32 прлцента в 2015 году. Последний показатель в 2021 году – 4,41 процента. «Для сравнения, средний мировой показатель для 135 стран в 2021 году составил 3,61 процента»<sup>35</sup>.

Объем банковских кредитов для финансирования инвестиционных проектов увеличивается в нашей стране. Это, в свою очередь, помогает в финансировании проектов ГЧП. При этом целесообразно сформировать механизм финансового стимулирования частных инвесторов путем предоставления кредитных линий частному партнеру путем добавления к процентной ставке, равной ставке рефинансирования Центрального банка, маржи в размере не более 2 процентов коммерческого банка при финансировании проектов ГЧП за счет банковских кредитов.

В четвертой главе диссертации **«Перспективы эффективной организации финансовых отношений в практике государственно-частного партнерства»** исследованы факторы расширения участия частного сектора в практике государственно-частного партнерства, важные аспекты социальной ответственности бизнеса при использовании финансовых средств частного сектора в проектах государственно-частного партнерства, направления эффективной организации финансовых отношений в рамках государственно-частного партнерства.

<sup>33</sup> [https://www.theglobaleconomy.com/Uzbekistan/Lending\\_interest\\_rate/](https://www.theglobaleconomy.com/Uzbekistan/Lending_interest_rate/)

<sup>34</sup> <https://www.theglobaleconomy.com/sayti/ma'lumotlari/asosida/muallif/tomonidan/tayyorlandi>

<sup>35</sup> [https://www.theglobaleconomy.com/Uzbekistan/net\\_interest\\_margin/](https://www.theglobaleconomy.com/Uzbekistan/net_interest_margin/)



Участие в ГЧП позволяет частному сектору не только выходить на новые рынки и определять долгосрочные перспективы бизнеса, но и управлять финансовыми рисками и опасениями<sup>36</sup>. Однако несмотря на это, решения об инвестициях в инфраструктуру являются более сложными и важными, чем традиционные инвестиции. Согласно научным исследованиям, участие частных инвесторов в ГЧП зависит от нескольких аспектов. Во-первых, для успешной реализации проекта опытная, хорошо зарекомендовавшая себя, конкурентоспособная организация частного сектора может стать основой для успеха проектов государственно-частного партнерства или проектов, инициированных частными инвесторами<sup>37</sup>. Кроме того, для привлечения частного сектора к проекту важны также возможности финансового планирования и управления, организационная форма управления, стратегия управления, преимущества и обязанности при реализации проекта ГЧП. Также создание социальной стоимости для государства является важной целью участия в проектах государственно-частного партнерства, а для частного партнера он должен обладать определенными особенностями, такими как управление временной стоимостью денег, особенности добавления дополнительной доли к прибыли, предпринимательство, минимизация операционных издержек и достижение положительных внешних эффектов. Процесс выбора частного партнера государственным сектором также влияет на проект. В проектах ГЧП необходимо сосредоточить внимание на том, чтобы сделать процесс выбора частного партнера максимально простым и понятным, открытым и прозрачным, упростить процедуру проведения тендера и максимально облегчить жизнь частному инвестору.

Поддержка частных инвесторов в проектах ГЧП со стороны государства важна для успешной реализации проекта, уровня участия частных инвесторов в проекте и продолжительности реализации проекта. Государственная финансовая поддержка частного партнера в финансировании проектов ГЧП была обоснована посредством эконометрического анализа объема частных инвестиций и продолжительности проекта.

По данным исследования, «объем частных инвестиций в инфраструктуру и формы проектного финансирования», финансовая поддержка проектов государственно-частного партнерства со стороны государства, диверсификация сроков реализации проектов и форм финансирования, высокий уровень распределения рисков негативно сказываются на обеспечении участия частного сектора в проектах ГЧП. Была сформулирована следующая гипотеза при оценке эффективности проектов за счет финансовой поддержки частного инвестора государством в проектах государственно-частного партнерства.

H<sub>0</sub>: проекты государственно-частного партнерства на более короткие сроки получают большую финансовую поддержку от государства

$$Y_{VDGS} = \beta_0 + \beta_1 X_{period} + \beta_2 X_{investment} + \varepsilon_i \quad (1)$$

<sup>36</sup> Nijkamp, P., and Rienstra, S. A. (1995). «Private sector involvement in financing and operating transport infrastructure.» *Ann. Reg. Sci.*, 29(2), 221–235.

<sup>37</sup> Li B., Akintoye A., Edwards P. J., and Hardcastle C. (2005). «Critical success factors for PPP/PFI projects in the UK construction industry.» *Constr. Manage. Econ.*, 23(5), 459–471.

Здесь, *VDGS* – Direct Government Support Value – финансовая поддержка проектов государственно-частного партнерства государством; *period* – срок действия договоров ГЧП, *investment* – частные инвестиции в договор о государственно-частном партнерстве.

На основе данных, собранных в период с 2000 по 2022 год, с помощью программы STATA были разработаны модельные значения для стран с тремя разными доходами. Благодаря использованию метода наименьших квадратов была проверена статистическая и экономическая значимость модели для всех условий Гаусса-Маркова, кроме F-критерия, t-критерия, коэффициентов детерминации (таблица 5).

Таблица 5

Результаты модели<sup>38</sup>

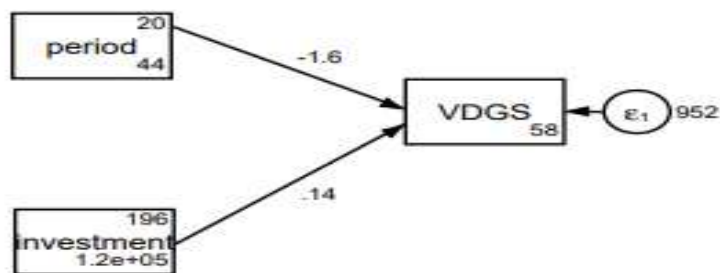
	Доход выше среднего	Доход ниже среднего	Низкий доход
$\beta_1$ Period	-0.23 (0.0327)	-1.6 (0.36)	-2.36 (0.05)
$\beta_2$ investment	0.47 (0.03)	0.14 (0.006)	0.02 (0.004)
Коэффициент детерминации	0.84	0.68	0.24
F test	124.0 (0000)	193.70 (0000)	84.0 (0000)
t test	-7.53 (0000) 19.67 (0000)	-4.46 (0000) 19.67 (0000)	-5.36 (0000) 12.42 (0000)
Breush-pagan hettest	0.54	0.46	0.23
VIF	1.02	1.08	1.06

Принимая во внимание тот факт, что сегодня в нашей стране реализуется множество проектов государственно-частного партнерства в социальной сфере, целесообразно иметь большую финансовую поддержку со стороны государства в реализации проектов в этой сфере.

При анализе выбранных факторов было установлено, что развитие стран является важнейшим фактором повышения привлекательности проектов ГЧП и объема частных инвестиций. По значению коэффициента бета увеличение объема частных инвестиций в странах группы с доходом выше среднего является толчком к увеличению поддержки проектов ГЧП на 0,47 единицы. Увеличение объема частных инвестиций в странах групп с доходом ниже среднего и низким доходом приводит к увеличению финансовой поддержки проектов ГЧП на 0,14 и 0,02 единицы (рисунок 8).

При финансовой поддержке проектов государственно-частного партнерства со стороны государства необходимо больше внимания уделять срокам реализации проектов и размерам частных инвестиций, так как по мере развития экономики нашей республики возрастает потребность в большем количестве частных инвестиций. Если не менее 50 процентов проектов ГЧП в социальной сфере финансируются за счет инвестиций частного сектора и срок реализации проекта составляет не менее 10 лет, финансовая поддержка со стороны государства будет достаточно организована и риск того, что частные инвесторы не смогут увидеть доход, будет в определенной степени снижен.

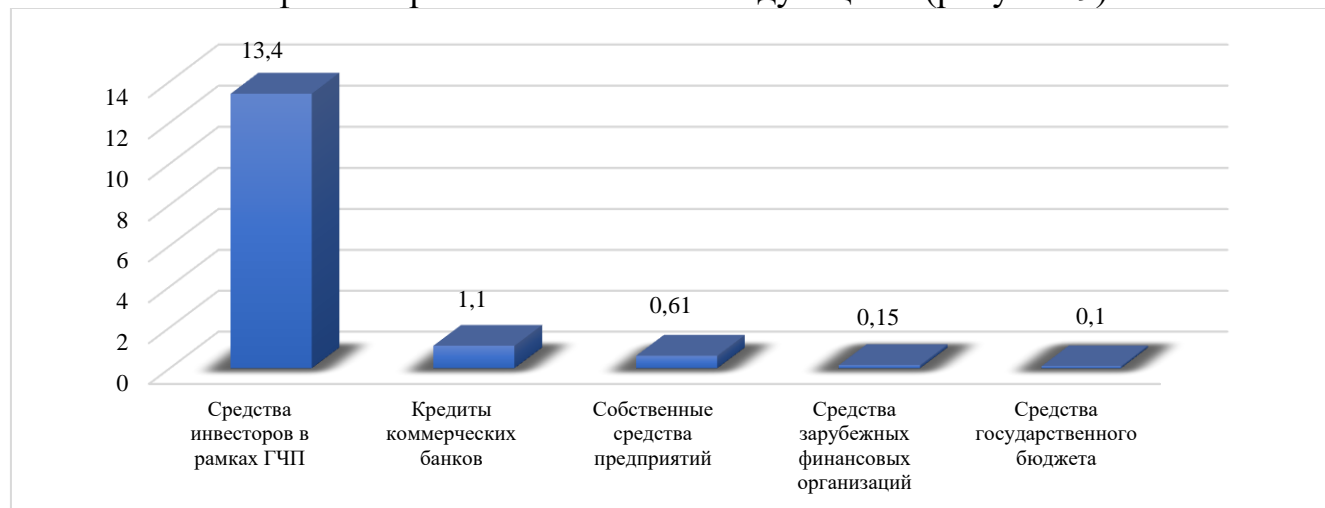
<sup>38</sup> Подготовлено автором на основе данных по программе Stata.



**Рисунок 8. Зависимость финансовой поддержки государства от продолжительности проекта и частных инвестиций<sup>39</sup>**

Целесообразность использования механизма ГЧП при переходе к модели «зеленой» экономики доказана опытом развитых и развивающихся стран. Проблемы охраны окружающей среды и реализации экологических проектов в первую очередь связаны с нехваткой как государственных средств, так и финансовых ресурсов частного бизнеса. Сегодня сотрудничество государственного и частного секторов формирует эффективный механизм привлечения инвестиций, направленных на обеспечение «зеленого» роста экономики. Кроме того, в реализации проектов ГЧП, направленных на «зеленый» рост экономики, наибольший удельный вес имеют три основных сектора: энергетика на основе возобновляемых источников; водоснабжение и канализация; переработка твердых бытовых отходов. Именно по этим направлениям структуры Всемирного банка по всему миру выделяют основную финансовую поддержку инвестиционных проектов.

В ближайшее время, если сосредоточиться на вопросе финансирования перехода на зеленую энергетику в нашей республике, на эти цели предполагается выделить средства в размере 15,4 млрд. долларов США. При этом источники финансирования являются следующими (рисунок 9).



**Рисунок 9. Источники финансирования установки возобновляемых источников энергии, перехода потребителей на альтернативную энергетику и внедрения энергоэффективных технологий, в долларах США<sup>40</sup>**

<sup>39</sup> Подготовлено автором на основе данных пограммы Stata.

<sup>40</sup> Составлено автором на основе данных официального сайта Агентства развития государственно-частного партнерства (<https://pppd.uz/projects-custom>).

Ожидается, что 87 процентов всех средств будут направлены частным инвесторам в рамках государственно-частного партнерства для финансирования установки возобновляемых источников энергии, перехода потребителей на альтернативную энергетику, внедрения энергоэффективных технологий. От этого выиграет и частный бизнес, и государство.

На сегодняшний день компания Masdar из Объединенных Арабских Эмиратов реализует 4 проекта на сумму 1,16 млрд. долларов США на условиях ГЧП. Ожидается, что первый этап этих проектов будет запущен в декабре 2023 года. Энергетическая компания ACWA из Саудовской Аравии реализует 3 проекта на сумму 1,307 млрд. долларов США на тех же условиях. При этом следует отметить, что устанавливается гарантированный выкуп произведенной электроэнергии государством. В связи с этим компания Masdar привлекает кредиты международных финансовых организаций для реализации проектов в Узбекистане (таблица 6).

**Таблица 6**

**Кредитные средства, полученные компанией Masdar на проекты строительства солнечных фотоэлектростанций в Самаркандской, Джизакской, Сурхандарьинской областях<sup>41</sup>**

№	Финансирующий банк	Объем финансирования, в долларах США	В процентах
1.	Азиатский банк инфраструктурных инвестиций	83,6	17,63
2.	Европейский инвестиционный банк	83,6	17,63
3.	Европейский банк реконструкции и развития	205	43,23
4.	Азиатский банк развития	102	21,51
	<b>Всего по терм проектам</b>	<b>474,2</b>	<b>100</b>

Средства для реализации проектов в Узбекистане компания Masdar привлекает из международных финансовых институтов. В связи с этим обязательством стороны Узбекистана с точки зрения ГЧП является гарантированная закупка. Подобные механизмы финансирования государственно-частного партнерства могут быть использованы в опыте многих развивающихся стран. «Более широкое использование механизмов государственно-частного партнерства в процессах развития «зеленой» экономики позволит ускорить внедрение подобной экономики в стране».<sup>42</sup> В энергетике нашей страны реализуются очень крупные проекты государственно-частного партнерства. За счет внедрения банковско-финансовых продуктов «зеленой энергетики» в проекты государственно-частного партнерства в сфере энергетики будет содана возможность привлечения частных инвесторов в проекты через финансовую поддержку и расширение подобных механизмов. В то же время при финансировании

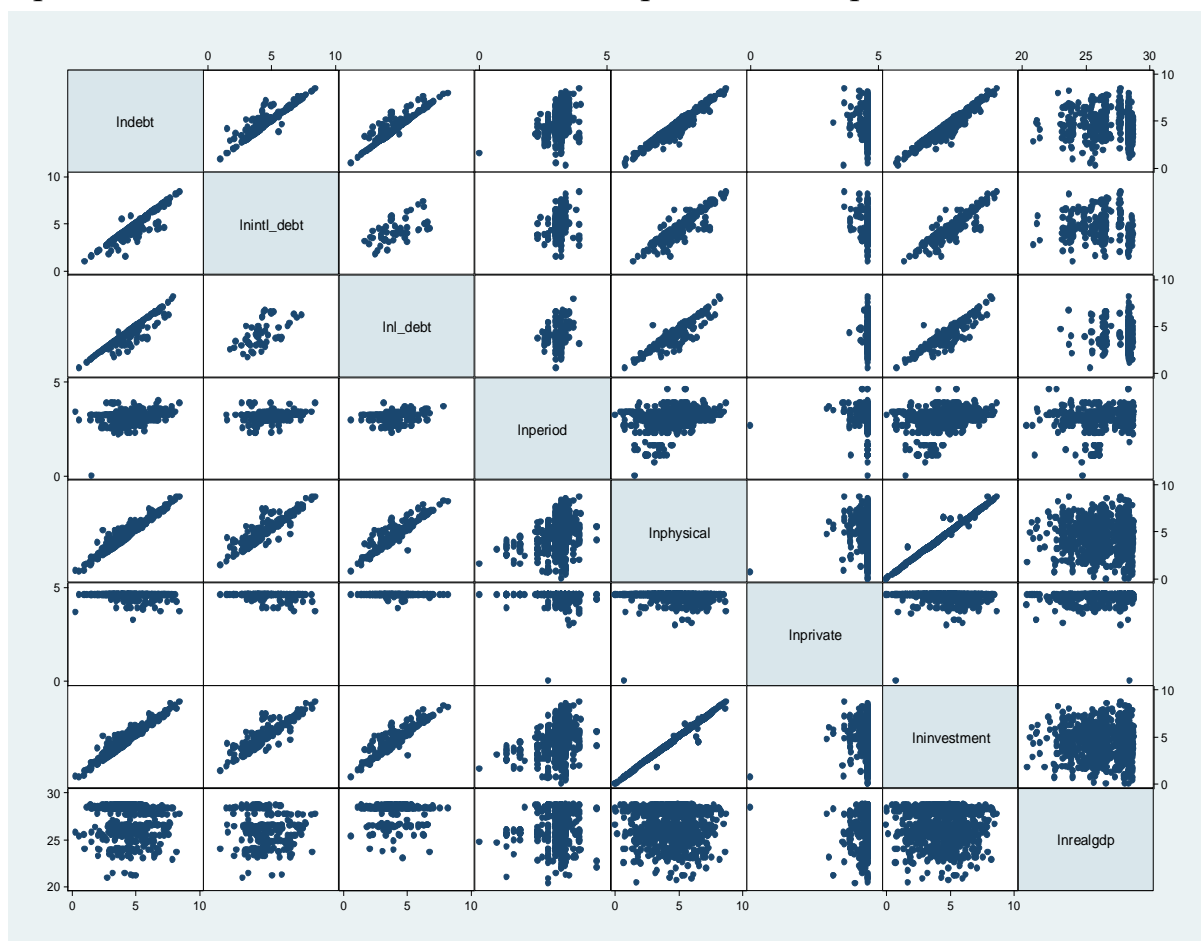
<sup>41</sup> Составлено автором на основе данных официального сайта Агентства развития государственно-частного партнерства (<https://pppd.uz/projects-custom>).

<sup>42</sup> Hoshen S., Hasan N., Hossain S., Mamun A.A., Mannan A., Mamun A.A. Green Financing: An Emerging Form of Sustainable Development in Bangladesh // Journal of Business and Management (IOSR-JBM). 2017. №12. PP. 24–30. [www.iosrjournals.org](http://www.iosrjournals.org) DOI: 10.9790/487X-1912072430

проектов ГЧП увеличивается возможность использования новых и дешевых финансовых ресурсов.

В сегодняшней практике, помимо «зеленых» кредитов, при переходе к «зеленой» экономике используется множество других инструментов «зеленого» финансирования. Среди них «зеленые» и «синие» облигации, «зеленое» страхование, «зеленый» бюджет, «зеленый» сукук. В 2022 году выпуск «зеленых» облигаций превысил 1 трлн. долларов США, а в 2025 году ожидается, что он достигнет 5 трлн. долларов США. В этом направлении в нашей стране необходимо начать практическую работу. Следует отметить, что компания ACWA Power of Saudi Arabia, реализующая проекты в области «зеленой» энергетики в Узбекистане, в 2021 году выпустила сукук на сумму 747 млн. долларов США. Кроме того, успешное размещение суверенных «зеленых» сукук и корпоративных «зеленых» сукук в зарубежных странах активно используется в финансировании «зеленой» экономики одновременно с суверенными и корпоративными сукук.

На финансирование «зеленых» проектов на основе ГЧП заемным капиталом влияют международный долг, местный долг, условия контрактов, инвестиции в основной капитал, уровень участия частного сектора в проектах, общий объем инвестиций в проект ГЧП и реальный объем ВВП.



**Рисунок 10. Проверка корреляционной связи финансовых механизмов «зеленых» проектов на основе ГЧП в программе Stata<sup>43</sup>**

<sup>43</sup> Подготовлено исследователем с помощью программы Stata.

Инвестиции в основной капитал являются наиболее фактором, оказывающим наибольшее влияние на финансирование проектов ГЧП за счет заемного капитала. Корреляция между ними составляет 0,9852. В таких условиях не имеет значения, являются ли инвестиции краткосрочными или долгосрочными. В этом случае коэффициент корреляции равен 0,0912. Было обнаружено, что два показателя находятся в обратной зависимости: реальный ВВП и частные инвестиции. Объем частных инвестиций в проекты государственно-частного партнерства и рост ВВП страны вызовут снижение заемного финансирования «зеленых» проектов (рисунок 10).

По графику пересечения переменных на картинке выше можно сказать, что между ними существует прямая и высокая корреляция (связь). Потому что на графике точки очень близко друг к другу, почти на одной линии, и точки смещаются вправо вверх. Также некоторые пары факторных признаков имеют правильную и высокую корреляцию друг с другом, потому что они практически функционально расположены по прямой линии. С помощью этой модели видно, что заемный капитал играет важную роль в финансировании «зеленых» проектов.

Развитие экономики страны будет достигнуто за счет ускорения перехода к «зеленой» экономике. Однако не всегда может быть достаточно инвестиций для финансирования «зеленых» проектов. При реализации «зеленых» проектов на основе государственно-частного партнерства высока потребность частного партнера в финансовых ресурсах. В таких условиях предпочтительнее поддерживать проекты через «зеленые» банковско-финансовые продукты. Анализ показал, что «зеленые» проекты нуждаются в финансировании за счет заемного капитала. Поэтому финансирование «зеленых» проектов на основе ГЧП с помощью инструментов «зеленого» займа имеет большое значение.

В целом активизируется увеличение масштабов «зеленого» финансирования и переход к «зеленой» экономике в стране. За счет внедрения продуктов банковского финансирования «зеленой энергетики» в проекты государственно-частного партнерства в энергетике финансовая поддержка частных инвесторов позволит расширить масштабы привлечения инвесторов в проекты. При этом привлечение новых и дешевых финансовых ресурсов в финансирование проектов ГЧП носит диверсифицированный характер.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основании проведенных научных исследований и анализа в исследовательской работе были сформулированы следующие научные выводы:

1. Установление отношений государственно-частного партнерства служит созданию благоприятных условий для социально-экономического развития страны, улучшения инфраструктуры и повышения благосостояния населения в условиях ограниченности финансовых ресурсов;

2. Повышение заинтересованности частных инвесторов в участии в проектах государственно-частного партнерства послужит увеличению объема дополнительных ресурсов для финансирования инфраструктурных проектов за счет расширения объемов частных инвестиций;

3. Установление процентных ставок кредитных линий при финансировании проектов государственно-частного партнерства за счет банковских кредитов на основе социального принципа проектов создает возможность оказывать дополнительную финансовую поддержку частному партнеру;

4. В проектах государственно-частного партнерства с учетом фактора временной стоимости денег защита частных инвесторов от финансовых рисков и обеспечение реальной доходности обеспечивается за счет определения будущих ожидаемых доходов и расходов проекта в расчете текущей стоимости и установления значения ставки дисконтирования в размерах не ниже ставок доходности краткосрочных государственных облигаций;

5. В целях строительства домов проживания студентов в рамках социальных проектов государственный партнер будет поддерживать частного партнера и более активно участвовать в проектах путем выделения субсидий на банковский счет частного партнера в размере 15 процентов от общей стоимости проекта на начальном его этапе;

6. При финансировании проектов государственно-частного партнерства за счет банковских кредитов предоставление кредитных линий частному партнеру путем добавления маржи в размере не более 2 процентов коммерческого банка к ставке рефинансирования Центрального банка способствует обеспечению частного партнера дешевым капиталом.

7. В проектах, реализуемых на основе государственно-частного партнерства, при сохранении принципа социальности, путем определения финансовой эффективности проектов по показателю социальной чистой текущей стоимости (SNPV) повышена возможность финансового стимулирования частного партнера государственным партнером в проектах с относительно низкой доходностью;

8. В период управления и эксплуатации инвестиционных проектов в социальной сфере финансирование проекта частным партнером осуществляется путем определения финансирования проекта в размере не

менее 50 процентов стоимости проекта и срока эксплуатации объектов сроком не менее 10 лет;

9. Услуги, оказываемые частными партнерами, обеспечивают частных партнеров дополнительными финансовыми доходами в период управления и эксплуатации посредством финансирования за счет средств, предусмотренных на эти цели в параметрах местного бюджета в соответствующем году, а также за счет средств, сэкономленных за счет сокращения действующих штатных единиц и экономии энергоресурсов;

10. В проектах государственно-частного партнерства с учетом фактора временной стоимости денег возможно определение чистой текущей стоимости (NPV) и внутренней нормы доходности (IRR) проектов в реальном выражении путем определения будущих ожидаемых доходов и расходов проекта в расчете текущей стоимости и путем установления значения ставки дисконтирования в размерах не менее ставок доходности годовых краткосрочных государственных облигаций;

11. Привлечение финансовых ресурсов в проекты государственно-частного партнерства за счет использования заемного капитала и кредитных линий создает возможность повышения эффективности использования частного капитала в проектах государственно-частного партнерства и достижения эффекта финансового лериджа, увеличения доходов частного инвестора;

12. При привлечении частных инвесторов к проектам государственно-частного партнерства в энергетике внедрение банковско-финансовых продуктов «зеленая энергетика» повысит возможность дополнительной финансовой поддержки частного партнера и диверсификации проектного финансирования.



**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF THE SCIENTIFIC DEGREES  
№ DSc.09/31.08.2022.I.151.01AT THE BANKING AND FINANCE  
ACADEMY OF THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN**

---

**BANKING AND FINANCE ACADEMY OF THE REPUBLIC OF  
UZBEKISTAN**

**SHAVKATOV NAVRUZBEK SHAVKATOVICH**

**IMPROVING THE METHODOLOGY OF ORGANIZING FINANCIAL  
RELATIONS IN THE PRACTICE OF PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIP**

**08.00.07 – Finance, money circulation and credit**

**ABSTRACT**  
**of the dissertation of Doctor of Science (DSc) on Economics**

**Tashkent city – 2023 year**

**The topic of doctoral dissertation (DSc) on economics was registered under the number B2023.2.DSc/Iqt498 at the Supreme Attestation Commission.**

The dissertation has been accomplished at the Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan.

The abstract of dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English (resume)) on the website of the Scientific Council ([www.bfa.uz](http://www.bfa.uz)) and on the website of «Ziyonet» informational and educational portal ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)).

**Scientific supervisor:** **Elmirzaev Samariddin Eshkuvatovich**  
Doctor of Economics, Professor

**Official opponents:** **Berdiyarov Bakhriddin Tavasharovich**  
Doctor of Economics, Professor

**Khaydarov Nizamiddin Khamraevich**  
Doctor of Economics, Professor

**Khudoykulov Sadirdin Karimovich**  
Doctor of Economics, Professor

**Leading organization:** **Tashkent branch of the Russian Economic University  
named after G.V. Plekhanov**

The defense of the dissertation will take place on 08 «30», 2023 at 10.00 at the meeting of the Scientific Council №DSc.09/31.08.2022.I.151.01 awarding for the scientific degrees at Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan. Address: 100000, Tashkent city, Mirzo-Ulugbek district, Movarannakhr street, building 16, phone: (99871) 237-54-09, fax: (99871) 237-50-11. e-mail: [office@bfa.uz](mailto:office@bfa.uz).

The doctoral dissertation (PhD) can be reviewed at the Information Resource Center of Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan. Address: 100000, Tashkent city, Mirzo-Ulugbek district, Movarannakhr street, building 16, phone: (99871) 237-54-09, fax: (99871) 237-50-11. e-mail: [office@bfa.uz](mailto:office@bfa.uz).

The abstract of dissertation sent out on «18» 08 2023.  
(mailing report № 1 on «18» 08 2023).



**N.Kh. Jumaev**  
Chairman of the scientific council for  
awarding scientific degrees, Doctor of  
Economics, Professor

**Sh.A. Khusainov**  
Scientific secretary of the scientific  
council for awarding scientific  
degrees, Candidate of Economic  
sciences, Associate professor

**D.N. Khusanov**  
Acting chairman of the scientific  
seminar under the scientific council  
for awarding scientific degrees,  
Doctor of Economics, Associate  
professor

## INTRODUCTION

(abstract of the thesis of the Doctor of Science (DSc) on Economics)

**The aim of the research work** is to develop scientific proposals and recommendations aimed at improving the methodology of financial relations in the practice of public-private partnership in Uzbekistan and industries in the Republic of Uzbekistan in reliance upon the system analysis.

**The tasks of the research work**

working out theoretical and methodological approaches based on the analysis of the fundamental foundations of financial relations in the practice of public-private partnership;

studying the organizational and legal foundations of financial relations and forms of implementation in the practice of public-private partnership;

studying the organizational and legal foundations of financial relations and the form of implementation in the practice of public-private partnership;

investigating the financial mechanism of public-private cooperation in the implementation of infrastructure projects;

identifying the main areas of infrastructure financing on the basis of public-private partnership;

evaluating public-private partnership projects and their financial performance;

investigating the areas of financial support for public PPP projects;

revealing the practice of financing infrastructure projects with the participation of the private sector in international practice and the main aspects of the public-private partnership relations development;

determining the areas for the implementation of public-private partnership projects in the development of the “green” economy;

developing the evidence-based proposals and recommendations on areas of social responsibility of business and expansion of the participation of the private sector in the use of financial resources of the private sector in public-private partnership projects.

**The object of the research work** is the projects implemented in Uzbekistan on the basis of public-private partnership.

**The subject of the research work** is the economic relations that arise in the process of improving the methodology for organizing financial relations in the practice of public-private partnership.

**The scientific novelty of the research work, consisting of the following:**

fixing the discount rate in the amount not lower than the annual rates of return on short-term government bonds when determining the current value of expected future income and expenses on public-private partnership projects in the field of preschool education has been justified;

it is proposed that the public partner allocates to the private partner a subsidy of 15 percent of the total cost of the project to transfer to the bank account of the private partner at the initial stage of the project for

the construction of a student dormitories within the framework of social projects;

it is proposed to provide credit lines to a private partner by adding to the interest rate of the commercial bank of the margin of no more than 2 percent of the Central Bank refinancing rate in order to encourage private investors to finance public-private partnership projects through bank loans;

it is proposed to finance minimum 50 percent of the project cost at the expense of the private partner and determine the period of operation of the facilities for a period of at least 10 years during the period of management and operation of public-private partnership projects aimed at developing social infrastructure;

financing of public-private partnership projects in the energy sector through the introduction of banking and financial products “green energy” in order to provide financial support to private investors has been justified.

**Scientific and practical significance of the research results.** The scientific significance of the results of the study is justified by the fact that the developed proposals can be used in elaborating the strategy for the development of the practice of public-private partnership, as well as in the performance of research work related to the improvement of financial relations in the field of public-private partnership and the development of the industry.

The practical significance of the results of the study is due to the fact that the developed proposals and recommendations can be used in the development of public-private partnerships and the improvement of financial relations, in attracting funds from international financial organizations, free funds of the population, in the development of draft statutory acts created in the future.

**Implementation of the research results.** In reliance upon the obtained scientific results on improving the methodology for organizing financial relations in the practice of public-private partnership:

the proposal to fix the discount rate in the amount not lower than the annual rates of return on short-term government bonds when determining the current value of expected future income and expenses on public-private partnership projects in the field of preschool education has been reflected in the Resolution of the President of the Republic of Uzbekistan №PR-322 dated July 14, 2022 “On additional measures for the further development of public-private partnership in the field of preschool education” (reference №44-01/09-32/58 of the Agency for the Development of Public-Private Partnerships under the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan dated January 6, 2023). As a result, it has become possible to determine the current values of expected income and expenses from PPP projects in the field of preschool education in terms of the time value of money, to ensure the real expected return of a private investor, and to reduce financial risks for private investors by organizing such financial relations with the account of the fact that the duration of the implementation of public-private partnership projects requires a long period

of time. In addition, in 2022 alone, agreements were signed on more than 300 PPP projects in the field of preschool education;

the proposal that the public partner allocates to the private partner a subsidy of 15 percent of the total cost of the project to transfer to the bank account of the private partner at the initial stage of the project for the construction of a student dormitories within the framework of social projects, has been reflected in the Resolution of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan №239 dated May 6, 2022 “On approval of the regulation on the procedure for allocating a subsidy from the state budget of the Republic of Uzbekistan for the construction of student residences on the terms of public-private partnership” (reference №44-01/09-32/58 of the Agency for the Development of Public-Private Partnerships under the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan dated January 6, 2023). As a result of the this proposal implementation, subsidies will be provided from the state budget for the implementation of the construction of student residences on the basis of public-private partnership and the provision of financial support to a private partner, and in 2022 subsidies worth more than 100 billion UZS were allocated for 10 such public-private partnership projects;

the proposal to provide credit lines to a private partner by adding to the interest rate of the commercial bank of the margin of no more than 2 percent of the Central Bank refinancing rate in order to encourage private investors to finance public-private partnership projects through bank loans has been reflected in the Resolution of the Cabinet of Ministers №509 dated August 11, 2021 “On improving the procedure for implementing public-private partnership projects” (reference №44-01/09-32/58 of the Agency for the Development of Public-Private Partnerships under the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan dated January 6, 2023). As a result of the implementation of this proposal in practice, it has become possible to use credit funds on preferential terms to provide private investors with financial resources in public-private partnership projects, and in 2021-2022, commercial banks allocated more than 250.0 billion UZS of credit funds on preferential terms to finance public-private partnerships;

the proposal to finance minimum 50 percent of the project cost at the expense of a private partner and determine the period of operation of facilities for a period of at least 10 years during the period of management and operation of public-private partnership projects aimed at developing social infrastructure has been reflected in the Resolution of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan №241 dated May 7, 2022 “On measures to further improve the heat supply system of Tashkent city on the basis of public-private partnership” (reference №44-01/09-32/58 of the Agency for the Development of Public-Private Partnerships under the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan dated January 6, 2023). As a result of the practical implementation of this proposal, it has become possible to raise participation of private investors in financing public-private partnership projects

in the social sphere, as well as to increase the income and efficiency of a private investor from project implementation by setting project implementation periods of more than 10 years. In addition, in 2022, agreements were signed on 6 public-private partnership projects in the social sphere on the specified conditions;

the proposal to finance public-private partnership projects in the energy sector through the introduction of “green energy” banking and financial products in order to provide financial support to private investors has been introduced in practice (reference №44-01/09-32/58 of the Agency for the Development of Public-Private Partnerships under the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan dated January 6, 2023). As a result, in 2022, taking into account the duration of the implementation of public-private partnership projects, it has become possible to protect private investors from additional financial risks, allocate additional financial resources to projects, and sign agreements on 14 large-scale PPP projects in the energy sector.

**Evaluation of the research results.** The research results have been discussed and approved at 5 republican and 5 international scientific and practical conferences.

**Publication of the research results.** On the topic of the thesis totally 38 research papers have been published, including 3 monographs, 25 articles in the scientific journals recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for publishing the main results of the doctoral dissertations, including 13 articles in the foreign journals.

**Structure and volume of the research.** The research structure includes introduction, four chapters, conclusion, a list of literature used and annexes. The volume of the research consists of 204 pages.

**E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI**  
**СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ**  
**LIST OF PUBLISHED WORDS**

**I bo'lim (I часть; Part I)**

1. Shavkatov N.Sh. Davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarni tashkil etish metodologiyasini takomillashtirish. // Monografiya. Toshkent: "Lesson Press", 2023. – 202 b.

2. Shavkatov N.Sh. Davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarni takomillashtirish masalalari. // Monografiya. Toshkent: Iqtisod-Moliya, 2021. 124 b.

3. Shavkatov N.Sh. Organization of public-private partnership in Uzbekistan: some theoretical views // International Journal of Management, IT & Engineering. 2022. Vol. 12. Issue 08. P. 60-65. (Global Impact Factor: 0.987)

4. Shavkatov N.Sh. Public-private partnership in Uzbekistan: problems and solutions // International Journal of Research in Economics and Social Sciences (IJRESS). Vol. 11. Issue 12, 2021. P. 18-24. (08.00.00; №23 Impact Factor SJIF: 8.018).

5. Shavkatov N.Sh. Attracting private investors to public-private partnership in Uzbekistan // International Journal of Marketing and Technology. Vol. 12. Issue 01. 2022. P. 12-18. (Global Impact Factor: 0.876).

6. Shavkatov N.Sh. Some special issues of the methodological foundations of financial relations in public-private partnerships // International Journal of Economic Perspectives. Vol. 17. Issue 03. 2023. P. 251-257. (08.00.00; №23 Impact Factor SJIF: 8.017)

7. Shavkatov N.Sh. Davlat-xususiy sheriklik amaliyotida moliyaviy munosabatlarning nazariy-metodologik tahlili // Scientific Journal of "International Finance & Accounting. 2022. № 4. 1-10 b. (08.00.00; №19).

8. Shavkatov N.Sh. Maxsus loyihalashtirish kompaniyasi (SPV) asosida davlat-xususiy sheriklikni tashkil etish masalalari // Iqtisod va moliya, – T.: №8 (144). 2021, (08.00.00; №18).

9. Shavkatov N.Sh. Davlat-xususiy sheriklik loyihalarining moliyaviy samaradorlik ko'rsatkichlari metodologik tahlili // Scientific Journal of "International Finance & Accounting. 2023. № 2. 1-10 b. (08.00.00; №19).

10. Shavkatov N.Sh. Davlat-xususiy sheriklik asosida infratuzilima loyihalarini moliyalashtirishning muhim jihatlari // Moliya. № 3. 2023. 26-33 b. (08.00.00; №12)

11. Shavkatov N.Sh. Davlat-xususiy sheriklik loyihalari: amaliyot va rivojlantirish istiqbollari // Xalqaro moliya va hisob. № 1. 2022. 1-12 b. (08.00.00; №19)

12. Shavkatov N.Sh. Analysis of financing infrastructure projects by private sectors in public-private partnerships // Xalqaro moliya va hisob. № 6. 2021. 1-7 b. (08.00.00; №19)

13. Shavkatov N.Sh. Davlat-xususiy sheriklik mexanizmlari asosida infratuzilma loyihalarini moliyalashtirishning muhim jihatlari // «Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot» ilmiy elektron jurnali. № 5-son. 2023. 125-130 b. (08.00.00)

14. Shavkatov N.Sh. Ijtimoiy infratuzilmani moliyalashtirishda xususiy investorlar ishtrokini oshirish masalalari // International Journal of Finance and Digitalization. № 2. 2022. 1-12 b. (08.00.00)

15. Shavkatov N.Sh. Davlat-xususiy sheriklik infratuzilma loyihalarini amalga oshirish modellari // Moliyaviy texnologiyalar. № 3. 2023. 167-176 b. (08.00.00)

16. Shavkatov N.Sh. Attracting foreign investments through public-private partnership // “Xalqaro kapital bozoriga integratsiyalashuv jarayonida korporativ moliya va moliya bozorini kompleks rivojlantirish istiqbollari”, Xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami. T., 2021. - B. 85-87.

17. Shavkatov N.Sh. Davlat-xususiy sheriklikga xususiy investorlarni jalb etish masalalari // “Raqamli iqtisodiyot sharoitida buxgalteriya hisobi, talil va auditi rivojlantirishning dolzarb masalalari”. Xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami. T., 2023. - B. 566-568.

18. Shavkatov N.Sh. Davlat-xususiy sherikligida moliyaviy munosabatlar metodologiyasini takomillashtirish yo‘nalishlari // «Davlat soliq siyosatining transformatsiyasi imkoniyatlari va samaradorligining istiqbollari». Xalqaro ilmiy-amaliy anjuman materiallari to‘plami.-T.: «QAMAR MEDIA», 2023. - B. 141-145.

19. Shavkatov N.Sh. Davlat-xususiy sheriklik mexanizmlarining rivojlangan mamlakatlar tajribalari // “Davlat moliyaviy nazorati va auditini rivojlantirishning ustuvor yo‘nalishlari”. Xalqaro ilmiy-amaliy anjuman materiallari to‘plami. – T.: “Iqtisod-Moliya”, 2023. - B. 319-323.

20. Shavkatov N.Sh. Davlat-xususiy sherikligining moliyaviy mexanizmlarini takomillashtirish masalalari // “Biznes-tahlilni rivojlantirishning zamonaviy tendensiyalari va istiqbollari”. Respublika ilmiy-amaliy anjuman materiallari to‘plami. - T.: “Iqtisod-Moliya”, 2021. - B. 115-117.

21. Shavkatov N.Sh. “Moliyaviy munosabatlarning rivojlantirish jarayonlari: davlat-xususiy sheriklik misolida” // «Mamlakatda investitsiya muhitini yanada yaxshilash va uning jozibadorligini oshirish». Respublika miqyosida o‘tkazilgan ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami –T.: TMI., 2023. - B. 327-330.

## **II bo‘lim (II часть; Part II)**

22. Elmirzayev S.E., Sherkuziyeva N.A., Shavkatov N.Sh., Karimov A.I., Abdurahimova D.K., Boyev B.J. Zamonaviy moliyaviy munosabatlar: nazariya, amaliyot va rivojlantirish istiqbollari // Monografiya. Toshkent: Iqtisod-Moliya, 2022. 144 b.

23. Bahadoran Baghbadorani, Shayan, Seyed Abdolhassan Johari, Zahra Fakhri, Esmaeil Khaksar Shahmirzadi, Shavkatov Navruzбек Shavkatovich, and Sangkeum Lee. "A New Version of African Vulture Optimizer for Apparel Supply Chain Management Based on Reorder Decision-Making." // Sustainability 15, no. 1. 2022: 400. (08.00.00; №1 Web of Science)



24. Kumar, Anil, Saleh A. Alghamdi, Abolfazl Mehbodniya, Julian L. Webber, and Shavkatov Navruzбек Shavkatovich. "Smart power consumption management and alert system using IoT on big data." // Sustainable Energy Technologies and Assessments. 53. 2022. 102555. (08.00.00; №1 Web of Science)

25. Khan, Mohd Abdul Rahim, Shavkatov Navruzбек Shavkatovich, Bharti Nagpal, Anil Kumar, Mohd Anul Haq, V. Jeevika Tharini, Sathishkumar Karupusamy, and Malik Bader Alazzam. "Optimizing hybrid metaheuristic algorithm with cluster head to improve performance metrics on the IoT." // Theoretical Computer Science. 927 . 2022. P. 87-97. (08.00.00; №1 Web of Science)

26. Mazumdar, Nilanjan, Jai Kumar Sharma, Shavkatov Navruzбек Shavkatovich, Dipesh Uike, Sanjeev Kadam, Mrinal Verma, Mohammed Jaber Alam, Abhishek Thakur, and Mohammed Saleh Al Ansari. "Application of distinct multi criteria decision analysis techniques in the manufacturing sector: A comprehensive review." // Materials Today: Proceedings. 2023 (08.00.00; №3 Scopus)

27. Sudha, I., Mohammed Ahmed Mustafa, R. Suguna, Sathishkumar Karupusamy, Veeraswamy Ammisetty, Shavkatov Navruzбек Shavkatovich, M. Ramalingam, and Pratik Kanani. "Pulse jamming attack detection using swarm intelligence in wireless sensor networks." // Optik . 272 . 2023. 170251. (08.00.00; №3 Scopus)

28. Long, Fei, Bo Jin, Zheng Yu, Huan Xu, Jingjing Wang, Jyoti Bhola, and Shavkatov Navruzбек Shavkatovich. "Research on Multi-Objective Optimization of Smart Grid Based on Particle Swarm Optimization" // Electrica. 23(2): 222-230. 2023. (08.00.00; №1 Web of Science)

29. Deng, F., Chen, X., Shavkatovich, S.N., Shabaz, M. "Homestead Engineering Planning Based on CAD Internet of Things Technology" // Computer-Aided Design & Applications, 20(S3), 2023, pp. 121–134. (08.00.00; №3 Scopus)

30. Elmiraev S., Shavkatov N. Acceleration of socio-economic development through the efficient use of the economic potential of the regions. // International Journal of Research in Finance and Marketing (IJRFM). Vol. 12 Issue 01, January– 2022 ISSN: 2231-5985 (08.00.00; №23 Impact Factor SJIF: 5.97).

31. Navruzбек Shavkatov, Fazliddinov Ramziddin, Important aspects of improving the methodological framework of financial relations in public-private partnerships. // International Journal of Management, IT & Engineering, Volume 12, Issue 6. 2022, Impact Factor: 7.119, (08.00.00; №5 Global Impact Factor: 0.987)

32. Shavkatov N.Sh. Davlat-xususiy sherikchilik asosidagi infratuzilma loyihalari va ularning moliyaviy samaradorlik ko'rsatkichlari tahlili // "Xalqaro moliya va hisob". 2020. № 6. 1-10 b. (08.00.00; №19)

33. Shavkatov N.Sh., Esonboyeva G.M. "Oilaviy biznesni moliyalashtirish amaliyotini samarali tashkil etish." // Iqtisodiyot va ta'lim. 23, №. 4. 2022. 227-232 b. (08.00.00; №11).

34. Shavkatov N.Sh.; Rakhmedova M.N.; Bozorov U. "Issues of attracting the private sector in public-private partnership through infrastructure bonds," // Xalqaro moliya va hisob. Iss. 1, 2021. 1-10 b. (08.00.00; №19).

35. Pozharkova I., Dalael Saad A.Z., Dai-Long N., Shavkatov N., Kahtan A. Mohammed, and Karrar Hazim Salem. "Evaluating the Effectiveness of Fire Robots for the Protection of Transport Infrastructure Facilities." // Transportation Research Procedia 68 . 2023. P. 499-504. (08.00.00; №3 Scopus)

36. Shavkatov N.Sh. Davlat-xususiy sheriklik loyihalariga islom moliyaviy instrumentlari orqali kapital jalb qilish yo‘nalishlari // “Xalqaro kapital bozoriga integratsiyalashuv jarayonida korporativ moliya va moliya bozorini kompleks rivojlantirish istiqbollari” : Xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami. T., 2021. - B. 141-144 b.

37. Shavkatov N.Sh. Nomozov S.Sh. Xalqaro kapital bozoriga integratsiyalashuv jarayonida tijorat banklari foiz siyosatining o‘rni // “Xalqaro kapital bozoriga integratsiyalashuv jarayonida korporativ moliya va moliya bozorini kompleks rivojlantirish istiqbollari”. Xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami. T., 2021. - B. 145-147.

38. Shavkatov N.Sh. Development processes of financial relations in the public-private partnership // “Iqtisodiyotni raqamlashtirish sharoitida buxgalteriya hisobi, iqtisodiy tahlil va auditni xalqaro standartlar asosida rivojlantirish muammolari va istiqbollari”. Respublika ilmiy-amaliy anjumani to‘plami. Qarshi. 2023. - B.575-579.

Avtoreferat “Iqtisod-Moliya” nashriyotida tahrirdan o‘tkazildi.

Bosishga ruxsat etildi: 18.08.2023.  
Bichimi: 60x84 1/8 «Times New Roman»  
garniturada raqamli bosma usulda bosildi.  
Shartli bosma tabog‘i 4,6. Adadi: 100. Buyurtma: № 97.

«DAVR MATBUOT SAVDO» MChJ  
bosmaxonasida chop etildi.  
100198, Toshkent, Qo‘yliq, 4-mavze, 46.