

Исламские инвестиции могут стать важным инструментом для развития экономики Узбекистана, обеспечивая стабильное финансирование долгосрочных проектов. Однако для их привлечения необходимо устранить существующие барьеры, такие как отсутствие законодательной базы, недостаток специалистов и ограниченный доступ к международному опыту. Внедрение предложенных мер позволит создать благоприятную среду для исламских инвесторов и усилить позиции Узбекистана на мировом рынке исламских финансов.

Список использованных источников:

1. “Об утверждении положения о порядке оказания услуг исламского финансирования микрофинансовыми организациями” ПП ЦБ РУз. 26.07.2024г
2. Коран. Перевод смыслов и комментарии: Эльмир Кулиев. Эксмо 2012, 808 стр
3. <https://www.undp.org/ru/uzbekistan/press-releases/proon-sovmestno-s-islamskim-bankom-razvitiya-pomogaet-pravitelstvu-uzbekistana-razvivat-blagopriyatnuyu-sredu-dlya>
4. <https://finance.mail.ru/2025-02-27/obschiy-obem-rynka-islamskogo-finansirovaniya-prevysit-5-trln-v-2025-godu-65055701/?from=swap&swap=3>
5. <https://www.mordorintelligence.com/ru/industry-reports/global-islamic-finance-market>
6. <https://www.spot.uz/ru/2024/08/20/president-business/>
7. <https://www.norma.uz/novoe-v-zakonodatelstve/kakie-uslugi-islamskogo-finansirovaniya-okazyvayut-mikrofinansovye-organizacii>

МОЛИЯВИЙ КАПИТАЛ СИФАТИДА ВЕНЧУРНИНГ МОҲИАТИ

М.А. Маматов

*“Иқтисодиёт назарияси”
кафедраси доценти ТДИУ*

К.Б.Абдурахманов

ТДИУ мустақил изланувчиси

Иқтисодий назария фани постулатларида венчур капитални тадқиқ этиш венчур капиталнинг табиати (у фиктив ёки молиявий капиталнинг бир тури бўладими) ҳақидаги саволни ўртага қўйиш, такрор ишлаб чиқариш жараёнида венчур капиталнинг доиравий айланиш қонуниятларини аниқлаш имконини беради. Бугунги кунда барча тадқиқотларни турли-туман бўлишига қарамай венчур капитал моҳияти ҳали ҳам етарли даражада тадқиқ этилмаган. Венчур капитали, унинг ҳаракати ва динамикасини ўрганиш, биринчидан, унинг иқтисодий мазмуни, вазифалари, ташкил этиш ва бошқариш шакллари, иккинчидан, ижтимоий такрор ишлаб чиқаришда венчур капитал

ҳаракатини белгиловчи омилар таҳлилини ўрганишни назарда тутати деган хулосага асосланиб, олимларнинг ушбу йўналишдаги тадқиқотларини умумлаштирамиз;

Инновацион фаолиятни инвестициялаш унда венчур капитални ривожлантириш стратегияси ва уни амалга оширишнинг ташкилий-иқтисодий механизми масалалари билан бир қатор хорижлик олимлар, жумладан, Лундвалл Б, Менш Г., Портер М., Кортум С., Солоу Р., Тоффлер Э., Хурикава М, Фримен К., Шумпетер Й. ва бошқаларнинг илмий ишлари да ўз ифодасини топган.

Венчур молиялаштиришнинг назарий ва услубий муаммоларини ишлаб чиқган Россиялик иқтисодчи олимлардан И.Р. Агамирзян, Ю.П. Аммосов, С.В. Валдайцев, А.Т. Каржаув, М.В. Кудина, А.Н. Фоломьев, Р.С.Дзарасов, В.А. Бариновой, А.С. Ворожеевич, Б.З. Мильнера, Е.С. Акельева, Р.М. Э.Р. Валеев, Т.И. Волкова, В.И. Вагизовой, И.П. Довбий, В.Г. Зинова, С.Д. Ильенковой, О.И. Лаврушина ва бошқалап ушбу мавзуга бағишланган илмий-тадқиқот ишларини олиб боришган.

Венчур капитали кўп қиррали тушунча бўлиб, 2000-йилларнинг ўрталарида рус оимлари А.Т. Каржаув ва А.Н. Фоломиев томонидан ёзилган “Миллий венчур инвестиция тизими” асарида³⁶⁶ таъкидлаб ўтилган. Бу масала, жумладан, қонунчилик даражасида ҳам ўрганилган³⁶⁷. Венчур капиталининг моҳиятини очиб беришга бағишланган тадқиқотлар таҳлили ушбу иқтисодий категорияга қуйидаги ёндашувларни аниқлаш имконини берди (1 жадвалга қаранг).

Миллий иқтисодиётда венчур инвестицияларнинг назарий ва услубий муаммоларини ишлаб чиқиш, инновацион ривожланиш стратегиясининг айрим жиҳатлари уни амалга оширишнинг ташкилий-иқтисодий механизми масалалари мамлакатимиз иқтисодчи олимларининг илмий тадқиқотларида ўз ифодасини топган. Ушбу тадқиқотларни Ўзбекистонда ривожланишини биз уч давр нуқтаи назардан тавсифлаш мумкин. Биринчи давр Ўзбекистонда ижтимоий йўналтирилган бозор иқтисодиётига ўтиш даврида инвестицияларни иқтисодиётни модернизациялаш жараёнига ва миллий иқтисодиётда барқарор иқтисодий ўсишни таъминлашга қаратилган тадқиқотларга Абулкасимов Х.П., Бегалов Б.А., Вахабов А.В., Воронин С.А., Пардаев М.Қ., Д.Ғ.Ғозибеков., Жахонгиров И.Ж., Кадиров А.А., Махкамова М.А., Махмудов Н.М., Мухитдинова Н.К., Назарова Р.Р., Расулов Т.С., Юлдашев Ш.Г. ва бошқа олимларнинг илмий ишларини киритиш мумкин.

Иккинчи давр Ўзбекистонда инновацион иқтисодиётга ўтиш даврида давлатнинг инновацион-инвестицион фаолияти самарадорлигини

³⁶⁶ Каржаув, А.Т. Национальная система венчурного инвестирования / А.Т. Каржаув, А.Н. Фоломьев. М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2005. – 239 с.

³⁶⁷ Кудина, М.В. Венчурный капитал в инновационном процессе: проблемы дефиниций // Государственное управление. Электронный вестник. – 2012. – № 33. – С. 9.

ошириш инновацион-инвестицияларнинг миллий хўжаликда инновацион иқтисодий ўсишига таъсири бўйича тадқиқотлар олиб борган олимларидан З.Т.Гаибназарова., С.А.Гиясов., М.А.Маматов., Шакирова Ф.Б., Разикова Г.Х. ва бошқаларнинг илмий ишларини киритиш мумкин.

1.жадвал

“Венчур капитали” иқтисодий категориясини аниқлашга бўлган ёндашувлар³⁶⁸

Ўзбекистонда венчур капиталининг илмий-назарий ва услубий

Муаллифлар	Таърифи
АҚШ венчур капитали миллий ассоциацияси	Венчур капитали бу - ушбу соҳа мутахассислари билан таъминланган, менежмент линияси бўйича уларни қўллаб-қувватловчи, рақобатбардош ривожланиш учун катта салоҳиятга эга бўлган ёш жадал ривожланаётган компаниялар капиталидир
Буюк Британия венчур капитали ассоциацияси	Венчур капитали - бу фонд биржаларида рўйхатдан ўтмаган, ривожланишнинг энг дастлабки ва кейинги босқичларида бўлган, компанияни сотиб олиш битимларни амалга ошириш учун катта молиявий ресурслардан фойдаланишни талаб қиладиган акционер капиталга қилинган инвестиция бўлиб ҳисобланади
Европа венчур капитали ассоциацияси	Венчур капитали – бу тадбиркорлик маблағлари билан ҳамкорликда корхонани ривожланишининг дастлабки босқичларида (уруғлик ва ишга тушириш) ёки кенгайтириш босқичини молиялаштириш учун инвестиция қилинадиган профессионал бозор иштирокчиларининг пул маблағлари бўлиб ҳисобланади.
Европа венчур капитали ассоциацияси	Венчур капитали - бу бошқарув йўналишида қўллаб-қувватлашни ифодалаб, компаниянинг капиталида шериклик асосида иштирок этувчи рискли молиялаштиришдир.
Венчур молиялаштириш бўйича Россия ассоциацияси	Венчур капитали - бевосита тўғридан-тўғри инвестициялар учун капитал манбаи ва хусусий компанияларга инвестицион қўйилмалар шакли бўлиб ҳисобланади.
Ўзбекистон олимлари Ж.И.Бўтаев., У.К.Якубов., Ф.И.Дўстов., С.Р.Чуллиев., Н.Б.Ашурова., А.Атамурадов.,	Венчурли капитал бизнинг фикримизча бу - корхоналар ва фирмалар (старт-тлар) бозорида янги, ўсиб бораётган ёки курашадиган ва шунинг учун юқори ёки нисбатан юқори даражада риск билан боғлиқ бўлган молиявий маблағларни жалб қилиш учун мўлжалланган инвесторлар капитали бўлиб, юқори даромадлар кутган ҳолда қимматли қоғозларга ёки бизнЕСГа узоқ муддатли инвестициялардир. Венчурли капитал одатда инновацион компаниялар билан боғлиқ бўлади.

муаммоларини ишлаб чиқиш нисбатан янги давр бўлиб, бугунги кунда бу мавзудаги тадқиқотлар асосан илмий мақолалар, рисоалар шаклида олиб борилмоқда. Уларга Ж.И.Бўтаев., У.К.Якубов., Ф.И.Дўстов., С.Р.Чуллиев.,

³⁶⁸ Муаллиф тадқиқотлари асосида тузилган.

Н.Б.Ашурова, Ш.А.Атамурадов, И.И.Эргашев ва бошқаларнинг илмий тадқиқот ишларида венчур капиталининг афзаллиги, функциялари ва ўзига хос хусусиятлари назарий жиҳатдан тадқиқ қилинган ва унинг иқтисодиётда инновацияларни молиялаштиришдаги роли очиб берилган. Республикамизда назарий ва амалий тадқиқотларнинг нисбий кенглигига қарамай, венчур капиталнинг такрор ишлаб чиқариш жараёнида тутган ўрни, роли ва уни амалга оширишнинг ташкилий-иқтисодий механизми тўғрисидаги масала унинг инновацион сифатига ва иқтисодий ўсишга таъсири муаммоларига кам эътибор қаратилган.

Ўзбекистонда венчур капитал бўйича биринчи илмий тадқиқотлардан бирида венчурли капиталнинг асосий мақсади бўйича тўхталиб, “венчур капиталнинг мақсади бу инвестиция киритиш натижасида етарлича юқори фойда олиш ҳисобланади. Бунда инвестор аввал киритган инвестиция маблағлари ёрдамида ижобий ривожланишни таъминлай олган корхонанинг активларидаги ўзининг улушини шу соҳада фаолият юритадиган бирор-бир йирик компанияга сотиш орқали ўз фойдасини олади”³⁶⁹ деб таъкидлаб ўтилади. Тадқиқотчи олимлар Н.Б.Ашурова ва Ш.А. Атамурадов хулосаларига кўра, “Бугунги кунда технологик стартаплар учун венчур капиталини жалб қилиш бутун дунёдаги инновация ва иқтисодий ўсишни таъминлашда ўта муҳим ҳисобланади. Венчур сармоялари ёрдамида стартаплар янги технологиялар, маҳсулотлар ва хизматларни жорий этиб, бозорда тезкор ривожланиш ва рақобатбардошликка эришади. Хусусан, сунъий интеллект, биотехнология, киберхавфсизлик, блокчейн ва экологик инновациялар каби соҳаларда венчур сармоялар орқали жуда катта тараққиётга эришилмоқда”³⁷⁰.

Венчур капитал молиявий инвестиция шакли сифатида қаралиб, юқори ишбилармонлик фаоллиги ва юқори фойда олиш салоҳияти билан ажралиб турадиган инновацион тадбиркорликнинг кичик ва ўрта шакллари яратиш билан белгиланади³⁷¹.

Хулоса сифатида венчур капитали ўсиш потенциалига эга бўлган ривожланаётган юқори технологияли компанияларнинг акцияларига узоқ муддатли рискли инвестициялар сифатида ёки кичик инновацион бизнесни қўллаб-қувватловчи молиявий капиталнинг махсус шакли сифатида қараш мумкин.

Венчур капиталининг функционал мақсади инновацион бизнеснинг шаклланиши, ривожланиши ва унинг қийматининг ўсишига ёрдам беришдир.

369 Эргашев И.И. Венчур капитали хизмат кўрсатиш соҳасида инновацион фаолиятни инвестициялашнинг манбаи сифатида. “Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар” илмий электрон журнали. № 1, январь-февраль, 2017 йил.

370. Ашурова Н.Б., Атамурадов Ш.А. Технологик стартаплар учун венчур капиталини жалб қилиш стратегиялари. Иқтисодий тараққиёт ва таҳлил, 2024-йил, октябр.318-325 Б.

371. Фоломьев, А.Н. Венчурный капитал / А. Н. Фоломьев, М. Нойберт; Рос. акад. гос. службы при Президенте Рос. Федерации. – СПб. : Наука, 1999. – 140 с.

У тadbirkorlik faoliyatining asosi бўлиб, янгилик, ихтиро ва таваккалчилик қилишга тайёрлиги билан ажралиб туради.

Бу венчур капитали қийматини ва венчур инвестицияларнинг самарадорлигини баҳолаш усулларига алоҳида талаблар қўяди. Шу маънода у молиявий капиталнинг бир тури бўлиб, унинг иқтисодийётнинг турли манбалари ва соҳаларидан маблағ жамғаришига ҳеч қандай тўсиқ йўқ.

ISLOMIY QIMMATLI QOG‘OZLAR BOZORI

Adxamjonov Shoxbozbek Bobirjon o‘g‘li

Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti

“Korporativ moliya va qimmatli qog‘ozlar”

kafedrasi assistenti

Hozirgi kunda islom moliyaviy qimmatli qog‘ozlar bozori moliyaviy tizimning muhim tarkibiy qismiga aylangan bo‘lib, u jahon iqtisodiyotida katta ahamiyat kasb etmoqda. Shu bilan birga, Islom moliyasi tamoyillari asosida faoliyat yurituvchi qimmatli qog‘ozlar zamonaviy moliyaviy tizimda tobora ko‘proq o‘rin egallab, rivojlanishda davom etmoqda.

Bu qimmatli qog‘oz turi sukuk hisoblanadi. Sukuk investitsiyalarni jalb etishda qimmatli qog‘ozlarga alternativ variant hisoblanadi, lekin aksiya va obligatsiyadan farqli jihatlar mavjud. Sukuk – (“sakk”ning ko‘pligi, arab tilidan akt, hujjat, chek) investitsion faoliyat yoki uning aktiviga nisbatan egalik huquqidagi ulushini ko‘rsatuvchi shariat tamoyillariga asoslangan emissiyaviy qimmatli qog‘oz bo‘lib, turiga ko‘ra foyda va zararga sherikchilikni ifodalaydi, qaytarilishi (to‘lanishi, so‘ndirilishi) va foyda darajasi loyiha xatariga asoslanadi.[1]

Islom moliyasining mashhur olimlaridan Muhammad Taqi Usmoniy sukuk borasida uning xususiyatlarini ochib beruvchi quyidagi mulohazalarni bildirgan.

- bir investor kuchi yetmaydigan kattaloyihalar uchun moliyalashtirishning qulay usullaridan biri;

- investitsiyalarni yo‘naltirish va likvidliligi sabab zarur holda investitsiyani qaytarib olish uchun qulay vosita, shu orqali kilamchi bozor ham rivojlanadi;

- banklar va islomiy moliyaviy muassasalar uchun likvidlikni boshqarishning ajoyib usuli;

- boyliklarni taqsimlashning adolatli vositasidir, chunki u investorlarga tadbirkorlik faoliyati foydasidan teng ulushda manfaat olish ishonchini beradi. Bugungi kunda sukuk ayniqsa likvidlik bilan bog‘liq noqulay sharoitda infratuzilma loyihalarini uzoq muddatga moliyalashtirish uchun muhim instrumentga aylanib bormoqda.[2]

Sukukning bir nechta turlari mavjud bo‘lib quyidagilar ularni tarkibiga kiradi: