

в японо-германской модели переводит фокус корпоративного управления с интересов акционеров на интересы сообщества заинтересованных юридических лиц. Таким образом, и микроэкономические характеристики формируются под влиянием мезоэкономических структур.

ВЕНЧУР МОЛИЯЛАШТИРИШ АМАЛИЁТИНИНГ ИЛМИЙ-НАЗАРИЙ АСОСЛАРИ

***Хасанов Хайрулло Насруллоевич**
Тошкент давлат иқтисодиёт
университети мустақил изланувчиси*

Халқаро капитал бозорининг такомиллашуви алоҳида мамлакатлар молия бозори ва унинг асосий сегментларини мос равишда ривожлантириб боришни тақозо этмоқда. Хорижий давлатлар амалиётида корпоратив сектор давлат бюджети даромадларини шакллантиришдаги асосий манбалардан бири бўлиб аҳолини иш билан таъминлаш ҳамда мамлакат иқтисодиётини ривожлантиришда алоҳида ўринга эга. Жумладан, АҚШда жами компанияларнинг 5%и корпоратив секторга тўғри келса, мамлакатдаги маҳсулот сотиш ҳажмини 80%и, ЯИМ нинг таркибида 88%ни, жами банд бўлган аҳолининг 53%и айнан ушбу сектор хиссасига тўғри келади. Канадада эса, мамлакат ЯИМ таркибида корпоратив секторнинг улуши 81,0%ни ташкил этадиган бўлса, аҳолининг 63,6% айнан ушбу секторда иш билан банд ҳисобланади¹⁰⁶.

Халқаро амалиётда капитал бозоридан корпоратив секторга молиявий ресурслар жалб қилишда, асосан компанияларнинг янги инновацион ғоялари, кам энергия сарфланувчи ва замонавий технологияларни ишлаб чиқариш жараёнларига жорий этиш ва старт-апларни молиялаштириш каби соҳаларга кўпроқ эътибор қаратиб келинмоқда. Бу каби молиялаштириш амалиёти корпоратив венчур молиялаштириш деб аталади. Венчур капитали асосида компаниялар фаолиятини молиялаштириш механизми дастлаб 1950-йилларда АҚШда вужудга келган ҳамда 1980-1990 йилларда ривожланиш фазасига кирган. Венчур сўзи инглиз тилидаги «venture» - сўздан олинган бўлиб, «юқори рискли янги корхона, фаолият тури» деган маънони билдиради¹⁰⁷. Бунда ўрта ёки юқори хавфли активларга инвестиция киритиш назарда тутилади. Венчур молиялаштириш дейилганда, бу янги маҳсулот ёки хизматни бозорга чиқариш ва юқори даромадга эга бўлиш мақсадида инновацион технология эга бўлган янги яратилаётган корхонага юқори риск асосида инвестиция киритишдир. Бунда иқтисодий

¹⁰⁶ Жаҳон банкининг йиллик ҳисобот маълумотлари таҳлили. (<http://datatopics.worldbank.org>).

¹⁰⁷ Столярова Е. Корпоративные венчурные фонды в мировой экономике как способ стимулирования «цифровых инноваций»//Банкаўскі веснік, ЧЭРВЕНЬ 2020, 27.03.2020 г. 25-34 ст.

фаолиятнинг турли-туман кўринишларини амалга оширишда вужудга келувчи рисклар назарда тутилади. Венчур фондни янги ишланмаларга маблағ киритишга тайёр ягона инвестор деб ҳам айтиш мумкин.

Дунё амалиётини таҳлил қилар эканмиз, 2022 йилда сўнгги 18 йил ичида кузатилган энг юқори венчурли молиялаштириш амалиёти амалга оширилганлигини алоҳида эътироф этиш мумкин. 2021 йилда дунё бўйича 14247 та битим бўйича жами 207 млрд.АҚШ доллар миқдорида инвестиция киритилган бўлса, бу 2017 йилга нисбатан 21% га кўп демакдир. Бир йилнинг ўзида АҚШ да корпоратив сектор компаниялари фаолиятини молиялаштиришнинг умумий хажми 30%га ошди ва 5536 та битим бўйича 99,5 млрд.долларни ташкил этди. Йил давомида тахминан 382 та фонднинг молиялаштириш хажми (шундан 184 таси АҚШда) 100 миллион доллардан ортиқ маблағни ташкил этган бўлса, 2017 йлда йилда уларнинг сони 266 тани ташкил қилган эди. АҚШда 53 та ташкил этилган янги венчур компаниялар 2022 йилда капитал бозоридан 1 млрд.доллардан ортиқ молиявий ресурсларни жалб қилган бўлса, 2020 йилда уларнинг сони 29 тани ташкил қилган. Биргина 2022 йилнинг 4-кварталида 21 та шу каби компания рўйхатдан ўткан бўлиб, бу венчурли молиялаштириш амалиётидаги энг юқори кўрсаткич ҳисобланади¹⁰⁸.

Crunchbase молиявий экспертлар порталининг маълумотларига кўра, 2018 йилнинг апрел, май ва июн ойларида Хитой дунёдаги венчур капиталнинг 47% ни жалб қилган бўлса ушбу давр мобайнида АҚШ ва Канада эса 35% молиявий ресурсларни жалб қилган. Хитойга инвесторлар томонидан “қизиқиши”нинг ўсиши Ant Financial Services Group компаниясига рекорд даражадаги инвестициялар билан боғлиқ бўлиши табиий. Маблағларни жалб қилишда янги инвесторлар, жумладан Сингапурнинг GIC va Temasek Holdings венчур фондлари, Американинг Warburg Pincus va Silver Lake компаниялари шунингдек, Канада пенсия жамғармасининг инвестицион кенгаши ва Хитойлик акциядорлар ҳисобланади. 2018 йилнинг 4-чорагида Ant Financialдан ташқари Хитой компанияларининг “старт-ап”ларига киритилган инвестициялар хажми йил бошига нисбатан ўсиш тенденциясига эга бўлиб, дунё бўйича жами корпоратив венчур капиталининг 36%ни ташкил қилди. Crunchbase молиявий экспертлар порталининг ҳисоботида кўра, 2018 йилнинг якунларига кўра биргина Ant Financial Services компаниясининг бозор баҳоси (қиймати) 150 млрд.АҚШ доллардан ошган.

Халқаро амалиётни таҳлил қилиш асосида мамлакатимиз акциядорлик жамиятларида капитал бозоридан молиявий ресурсларни жалб қилишда венчурли молиялаштиришга доир қўйидаги хулосалар шакллантирилди:

акциядорлик жамиятлари устав капиталида давлат улушининг юқори эканлиги корпоратив венчур молиялаштириш капиталини рағбатлантиришга тўсиқ бўлувчи асосий омиллардан бири бўлиб, бунинг асосий

¹⁰⁸ The 2022 Global CVC-corporate venture capital Report - <https://www.cbinsights.com> 2022

сабаблари сифатида венчур молиялаштириш амалиёти рискини давлат корхоналари ўз зиммасига олишга тайёр эмас.

корпоратив сектордаги айрим компанияларнинг монопол мавқеи, рақобатни чеклаш, шу жумладан, давлат миқёсида чеклаш ёки давлат томонидан турли инструментлар орқали қўллаб-қувватлашнинг мавжудлиги соҳада рақобатнинг пастлиги, шунингдек инновацияларни хусусан рақамли технологияларни жорий этиш учун имкониятларни чеклайди.

мамлакатимиз акциядорлик жамитларида инновациялар билан ишлаш бўйича ички механизмни йўлга қўйилмаганлиги инновациялар билан ишлаш бўйича фаолиятни етарлича рағбатлантирмайди ҳамда компаниялар ўзларининг батафсил моливий ҳисоботлари ва режалари ҳақида етарлича маълумотлар берилмаслиги корпоратив венчур фондлар орқали молиялаштириш амалиётини чегаралашга сабаб бўлмоқда.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ АКТИВЛАРИ САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШДА ХОРИЖ ТАЖРИБАСИ

Холмурадов М.

Тошкент амалий фанлар университети уқитувчиси,

Балтабаев М.

Тошкент амалий фанлар университети катта уқитувчиси

Ўзбекистон Республикасининг банк конунчилигида “Тижорат банкларининг активлари - кредит, микрокредит, овердрафт, лизинг, факторинг, кимматли коғозлар, инвестициялар, бошқа банклардаги маблағлар, ҳисобланган фоизсиз даромадлар, банкнинг бошқа хусусий мулки, булиб-булиб сотилган мол-мулк, балансдан ташқари буюмлар (кайтариб булмайдиган)) кредит мажбуриятлари, фойдаланилмаган кредит линиялари, аккредитивлар, кафолатлар) ва бошқа барча талаблар, ҳисобланган фоизлардан ташқари. Активлар билан боғлиқ муносабатларнинг мавжудлиги активлар билан боғлиқ операцияларни келтириб чиқаради.

Дунёнинг барча мамлакатларида аҳолининг йирик қисми, давлат ва давлат ташкилотлари, корпоратив мижозлар ва бошқа барча ташкилотлар тижорат банкларининг хизматларидан фойдаланадилар. Иктисодий тамойил ва меъёрий конунчиликга амал қилган ҳолда фаолият курсатаётган банк тизими иктисодиётнинг ривожланишини ва миллий валютанинг барқарорлашувини таъминлайди.

Албатта, банк фаолияти самарадорлиги ва иктисодой тамойилларга амал