

**БАНКОВСКО-ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ  
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

*На правах рукописи  
УДК: 339.187.62 (575.1)*

**ГОЛЫШЕВ ВИТАЛИЙ ВЯЧЕСЛАВОВИЧ**

**ЛИЗИНГ КАК ФАКТОР АКТИВИЗАЦИИ  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ В РЕСПУБЛИКЕ  
УЗБЕКИСТАН**

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

**АВТОРЕФЕРАТ**

**диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук**

**Ташкент – 2011**

Работа выполнена в филиале Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова в городе Ташкенте

**Научный руководитель:** доктор экономических наук, профессор  
**Абдурахманов Олим Каландарович**

**Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, профессор  
**Хайдаров Низомиддин Хамраевич**

кандидат экономических наук  
**Мустафаев Зафар Бурибаевич**

**Ведущая организация:** **Ташкентский государственный  
экономический университет**

Защита состоится «\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2011 года в \_\_\_\_\_ часов на заседании Объединенного специализированного совета Д.005.25.01 по защите диссертаций на соискание ученой степени доктора экономических наук при Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан, по адресу: 100000, г.Ташкент, улица Х.Арипова, 16.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан

Автореферат разослан «\_\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2011г.

**Ученый секретарь  
Объединенного специализированного  
совета, д.э.н.**

**Ф.И. Мирзаев**

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ДИССЕРТАЦИИ

**Актуальность работы.** Как подчеркнул Президент Республики Узбекистан И.А.Каримов «...сама логика реализации долгосрочной стратегической цели экономического развития страны выдвигает в качестве основного приоритета на 2011 год продолжение начатой с первых дней независимости политики структурных преобразований и опережающего развития высокотехнологичных современных отраслей и производств, направленной на повышение конкурентоспособности и укрепление позиций Узбекистана на мировых рынках»<sup>1</sup>.

Активная инвестиционная политика является самым эффективным инструментом модернизации и структурной перестройки экономики. В инвестиционной стратегии Узбекистана приоритет отдается инвестиционным проектам, направленным на создание новых высокотехнологичных производств, оснащенных передовой технологией и обеспечивающих глубокую переработку местных сырьевых ресурсов, увеличение экспортного потенциала, созданию новых рабочих мест.

Благоприятная бизнес среда, система институциональных основе определяющие правовых гарантий, льготы для инвесторов, целостная система мер по стимулированию деятельности предприятий с иностранными инвестициями, способствовали существенному увеличению притока инвестиций, в том числе и иностранных, в экономику Узбекистана.

В тоже время, лизинг стал одной из самых востребованных финансовых услуг, посредством которого формируются инвестиционные вложения хозяйствующих субъектов. В условиях модернизации экономики лизинг является наиболее перспективной формой инвестирования, потенциальным источником расширения экспортных возможностей хозяйствующих субъектов.

Однако, существуют определенные проблемы, связанные с повышением роли лизинга в процессе активизации инвестиционной политики. В частности, стоимость лизинговых услуг пока остается сравнительно высоким. Так, в 2010 году процентная ставка лизинговых кредитов коммерческих банков и лизинговых компаний достигла 36%<sup>2</sup>. При этом, ставка рефинансирования Центрального банка Узбекистана составила – 14% и ставка рефинансирования Центрального банка является базовой ставкой. Вместе с тем, девальвация национальной валюты отрицательно влияет на развитие лизинговых операций. В 2010 году девальвация сума по отношению к доллару США составила 8,5%<sup>3</sup>.

В целом, востребованность лизинга как способ финансирования инвестиций, наличие актуальных проблем, связанные с повышением роли

---

<sup>1</sup> Каримов И.А. Все наши устремления и программы – во имя дальнейшего развития Родины и повышения благосостояния народа. – Т.: Узбекистан, 2010. - С. 58.

<sup>2</sup> Данные Ассоциации лизингодателей Республики Узбекистан.

<sup>3</sup> Материалы Центрального банка Республики Узбекистан.

лизинга в процессе активизации инвестиционной политики в республики и необходимость разработки научных предложений и практических рекомендаций, направленных на решение этих проблем предопределяет актуальность выбранной нами темы исследования.

**Степень изученности проблемы.** Значительный вклад в исследование теории и практики лизинговых отношений, государственного управления и регулирования отношений собственности внесли зарубежные ученые: Дж. Адамс, А. Батист, Г. Бирман, Ю. Бригхем, Х. Вейгатенер, Д. Вестон, Ван Хорн, М. Джованьоли, Т.М. Кларк, С. Майерс, М. Триоле, С. Шмидт, Н.А. Адамов, Н.М. Брагинский, В.В. Бочаров, В.Д. Газман, В.А. Горемыкин, В.И. Данилин, В.М. Джуха, Е.В. Кабатова, Г.Б. Клейнер, В.В. Ковалев, И.В. Курилец, Т.А. Красева, А.Н. Киркоров, Н.И. Киркорова, Э.В. Кучеров, М.И. Лещенко, А.О. Левкович, В.Н. Лившиц, М.Ю. Медведева, Л.Н. Прилуцкий, С.А. Смоляк, А.М. Смулов, Т.Н. Философова, Е.И. Чекмарева и другие <sup>1</sup>.

Среди ученых – экономистов Узбекистана различными аспектами лизинга занимались А. Ахмедиева, Э.Ф. Гадоев, Д.Г. Газибеков, Х. Касимов, Н.Х. Жумаев, О.М. Кульджанов, Х.А. Ортиков, О.Ш. Сабилов, И.А. Сатторов, Х.А. Тухсанов, О.Т.Хазраткулов, Ш.У. Хайдаров, Н.Х.Хайдаров и другие <sup>2</sup>.

Вместе с тем, вопросы повышения роли лизинга в процессе активизации инвестиционной политики не изучалось отечественными учеными-экономистами как объект самостоятельного диссертационного исследования.

Решение отдельных вопросов совершенствования лизинга как инструмента инвестиционной политики, определение роли лизинговых отношений для активизации инвестиционного процесса, развитие законодательной базы в этом направлении рассматривается нами как новое перспективное научное направление.

**Связь диссертационной работы с тематическими планами НИР.** Диссертационное исследование выполнено в рамках Плана научно-исследовательских работ филиала Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова в городе Ташкенте и Государственной научно-технической программы по теме «Разработка научных основ углубления и либерализации экономических реформ в Узбекистане» (№ 01.02.11525).

---

<sup>1</sup> Бочаров В.В. Инвестиции. 2-ое издание – СПб.: Питер, 2010 – 384 с.; Газман В.Д. Рынок лизинговых услуг 2007. – М.: Лизинг ревю, 2008. – 376 с.; Горемыкин В.А. Лизинг. Учебник. Изд.2-е, исправленное и дополненное. –М.: Филинь, Информцентр XXI век, 2008. – 944 с.; Данилин В.И. Операционное и финансовое планирование в корпорации (методы и модели). -М.: Наука, 2006. – 336 с.; Джуха В.М. Лизинг. – Ростов на Дону, 2006. – 320 с.; Кабатова Е.В. Лизинг: правовое регулирование, практика. –М.: ИНФРА-М, 2006. – 204 с.; Лещенко М.И. Основы лизинга: Учебное пособие. –М.: Финансы и статистика, 2004. - 328 с.

<sup>2</sup> Хайдаров Ш.У., Ортиков Х.А., Тухсанов Х.А. Лизинг: признание, оценка и учет. –Т.: Норма, 2006. -240 с.; Жумаев Н., Бикбаева Г. Лизинговые предпочтения // Экономическое обозрение, 2007, №4. С.70–73.; Хазраткулов О.Т. Лизинговые отношения и проблемы их правового регулирования. – к.ю.н. дис..Автореф. – Тошкент, 2006.; Сатторов И.О. Формирование лизинговой системы в агропромышленном комплексе и её совершенствование (на примере Республики Узбекистан). –Т.: 2001.; Сабилов О.Ш. Современное состояние лизинговых отношений в Республике Узбекистан и основные направления их дальнейшего совершенствования. –Т.: 2001. – 156 с.; Кульджанов О.М. В условиях либерализации экономики проблемы лизинга: совершенствование бухгалтерского учета. – Т.: Банковско-финансовая академия, 2005 с - 149.

**Цель исследования:** разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на устойчивое развитие лизинга как важнейшего фактора активизации инвестиционной политики в Республике Узбекистан.

Исходя из поставленной цели, **задачами** исследования являются:

- анализ и обобщение теоретических подходов к изучению лизинга как фактора активизации инвестиционных процессов, выявление преимуществ лизинга перед другими формами инвестирования;
- изучение эволюции развития лизинговых отношений, видов и форм лизинга;
- сравнительный анализ действующий нормативно-правовой базы Узбекистана с другими развитыми странами мира по регламентированию лизинговых отношений;
- анализ современного состояния практики лизинга в Узбекистане и выявление тенденций их развития;
- выявить актуальные проблемы, имеющиеся в области развития лизинга как фактора активизации инвестиционной политики в стране;
- разработать научные предложения и практические рекомендации, направленные на развития лизинга как фактора активизации инвестиционной политики в Республике Узбекистан.

**Объектом исследования** является лизинговая деятельность лизинговых компаний и коммерческих банков Республики Узбекистан.

**Предметом исследования** является финансовые отношения, возникающие в процессе финансирования инвестиций посредством лизинга.

**Методы исследования.** При написании диссертационной работы, использованы методы системного, сравнительного и факторного анализа, методы статистических группировок.

**Гипотезой исследования** является совершенствование практики финансирования инвестиций, посредством совершенствования лизинга способствовать повышению объема инвестиций, направляемых на модернизацию производства в реальном секторе экономики.

**Основные положения, выносимые на защиту:**

- с целью дальнейшего совершенствования нормативно-правовых основ лизинговой деятельности предложено принятие Закона Республики Узбекистан «Об оперативной аренде»;
- обоснованы необходимость разработки стратегии развития отраслей экономики страны с использованием различных схем лизингового механизма, основанная на предоставлении льготного режима налогообложения, создания специальных фондов для финансирования лизинговых проектов;
- для повышения объема лизинговых услуг коммерческих банков лизинговых компаний, оказываемые субъектам малого бизнеса, предложены пути обеспечения стабильности процентных ставок лизинговых кредитов, укрепление ресурсной базы лизингодателей и предоставление налоговых

льгот на лизинговые операции, совершаемые в густонаселенных и труднодоступных регионах республики;

- обоснованы необходимость широкого применения договоров франчайзинга и факторинга для повышения эффективности лизинговых сделок;

- предложено совершенствование форм страхования и поручительство лизинговых операций с целью снижения риска лизинговых услуг, оказываемые субъектам малого бизнеса и частного предпринимательства;

- разработаны методы сопоставительного анализа финансового и операционного лизинга при выборе лизингового режима для финансирования инвестиционных проектов, отличающиеся тем, что базируются на учете нетрадиционных факторов (отраслевые особенности лизингополучателей, формы привлечения ресурсов в течение всего жизненного цикла выпускаемого продукта и др.);

- предложена методика экспертного анализа и оценки рисков лизингополучателей при обосновании выбора вида лизинга, адекватного рассматриваемым условиям хозяйственной деятельности.

#### **Научная новизна исследования:**

- предложены пути совершенствования действующих нормативно-правовых основ лизинга;

- предложены пути повышения объема лизинговых услуг, оказываемые коммерческими банками и лизинговыми компаниями;

- с целью повышения эффективности лизинговых сделок предложено широкое использование франчайзинга и факторинга;

- разработаны пути снижения риска лизинговых услуг;

- предложена методология комплексного сравнительного анализа для оценки эффективности лизинговых операций.

#### **Научная и практическая значимость результатов исследования.**

Основные результаты данного диссертационного исследования могут быть использованы при осуществлении научно-исследовательских работ, посвященные проблемам развития лизингового финансирования инвестиционных проектов.

Практическая значимость исследования заключается в том, что разработанные научно-практические предложения и рекомендации диссертанта могут быть применены при разработке мер, направленных на повышение эффективности лизингового финансирования инвестиционных проектов.

Предложенные в диссертации методические подходы могут быть использованы при совершенствовании учебных программ и в преподавании курсов «Инвестиции», «Лизинговый бизнес, его организация и финансирование», «Лизинг в инвестиционной деятельности», «Организация и финансирование инвестиций» в высших учебных заведениях.

**Реализация результатов.** Научные предложения и практические рекомендации диссертационной работы приняты для внедрения в практику СП «Uzbekleasing International A.O.» (акт внедрения № 1 от 10 июня 2011г. )

ООО «Асака-Транс-Лизинг» (акт внедрения №182/1-10 от 27 мая 2010г.). Автор принял участие в разработке законопроекта о «Вторичном лизинге», который на настоящий момент согласован с соответствующими министерствами и ведомствами и направлен для обсуждения в Олий Мажлис Республики Узбекистан, о чем свидетельствует справка, предоставленная Ассоциацией лизингодателей Узбекистана за № UL/282 от 25 ноября 2011г.

**Апробация работы.** Основные положения диссертационной работы были изложены в виде научных докладов и одобрены на следующих международных и республиканских научно-практических конференциях: «Трансформация экономических отношений в условиях преодоления последствий глобального финансово-экономического кризиса» (Москва, 2010), «Современная экономика: концепции и модели инновационного развития» (Ташкент, 2010) «Двадцать четвертые международные Плехановские чтения» (Москва, 2011).

Диссертационная работа была обсуждена и рекомендована к защите на расширенном заседании кафедры «Финансы и кредит» филиала Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова в городе Ташкенте и заседании научного семинара при Объединенном специализированном совете при Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

**Опубликованность результатов.** Основные идеи и положения диссертационного исследования отражены в восьми научных работах автора, в том числе в четырех научных статьях и в четырех тезисах.

**Структура и объем диссертации.** Структура диссертационной работы состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Объем диссертации состоит из 150 страницы компьютерного текста и содержит 20 таблицы, 19 рисунков.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ**

В первой главе диссертационной работы исследованы теоретические основы лизинга, проведен сравнительный анализ методик анализа и оценки эффективности лизинговых операций.

Ряд учёных Н.Васильев, В.Горемыкин и др. рассматривают лизинг как аренда вообще, или долгосрочная аренда, а в ряде случаев одна из особых форм аренды, которая сводится к наемным или подрядным отношениям. Имеется и другой подход к этому вопросу В.Газман, Е.Кабатова и др., согласно которому лизинг представляет собой завуалированный способ купли-продажи средства производства. Действительно, эти два вида сделок имеют много общих свойств, однако нельзя сводить сущность лизинга к правовым нормам, регулирующим куплю-продажу товаров в рассрочку.

Известный эксперт в области лизинга М.Джованьоли считает, что несмотря на многообразие встречающихся на практике модификаций

лизинга, сама сущность таких сделок остается во всех случаях инвестиционным кредитом<sup>1</sup>.

Вместе с тем, ряд ученых Узбекистана рассматривают лизинг с позиции лизингополучателя, отмечают в числе его преимуществ активизацию инвестиционной деятельности, более эффективную поддержку субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства. Обобщая эти различные, порой противоположные подходы к определению лизинга, можно сформулировать следующее определение лизинга «лизинг-это самостоятельный вид деятельности, совокупность экономических и правовых отношений, возникающих в связи с реализацией договора лизинга имущества, предусматривающего предоставление его лизингополучателю за плату на определенных условиях».

Лизинговая деятельность предполагает инвестирование лизингодателем временно свободных собственных и (или) привлеченных финансовых средств в экономику лизингополучателя. При этом лизингодатель приобретает в собственность обусловленное договором имущество (основные фонды) у определенного продавца и предоставляет это имущество лизингополучателю за плату во временное владение и пользование в соответствии с действующим законодательством для предпринимательских целей.

Во второй главе диссертационного исследования освещены вопросы формирования и развития нормативно-правовой базы лизинга, состояние отечественного рынка лизинговых услуг и выявлены имеющиеся тенденции.

**Таблица 1.**

**Динамика роста лизинговых сделок лизингодателей  
Республики Узбекистан<sup>2</sup>**

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Лизинговые компании</b>								
-стоимость имущества, млн.долл.США	30,5	33,1	59,3	57,3	85,1	168,3	183,0	183,2
-доля	80,5%	76,3%	72,7%	53,3%	50,1%	63,2%	66,7%	67,6%
<b>Банки</b>								
-стоимость имущества, млн.долл.США	6,7	10,2	19,2	46,4	80,2	93,6	90,6	87,8
-доля	17,7%	23,5%	23,6%	43,1%	47,3%	35,2%	33,0%	32,4%
<b>Прочие</b>								
-стоимость имущества, млн.долл.США	0,7	0,1	3,0	3,9	4,4	4,3	0,6	0
-доля	1,8%	0,2%	3,7%	3,6%	2,6%	1,6%	0,3%	0%
<b>ИТОГО:</b>	<b>37,9</b>	<b>43,4</b>	<b>81,5</b>	<b>107,6</b>	<b>169,7</b>	<b>266,2</b>	<b>274,2</b>	<b>271</b>

<sup>1</sup> Giovanoli M. Le credit-bail (leasing) en Europe: developpement et nature juridique. – P., 1980. P.366-368.

<sup>2</sup> Обзор сектора лизинговых услуг в Узбекистане по итогам 2010 года. –Тошкент, 2011.

Как видно из приведенных данных таблицы 1, на рынке лизинговых услуг Узбекистана доминирует лизинговые компании. На конец 2010 года доля лизинговых компаний на национальном рынке составила 67,6 %.

В 2007-2010 гг. наблюдалась тенденция снижения удельного веса коммерческих банков в общем объеме лизинговых услуг. Данное снижение обусловлено повышением удельного веса лизинговых компаний в объеме лизинговых услуг. В свою очередь, повышение доли лизинговых компаний на рынке лизинговых услуг объясняется появлением новых лизинговых компаний.

**Таблица 2.**

**Динамика роста имущества, переданного в лизинг в Республике Узбекистан<sup>1</sup>, в процентах**

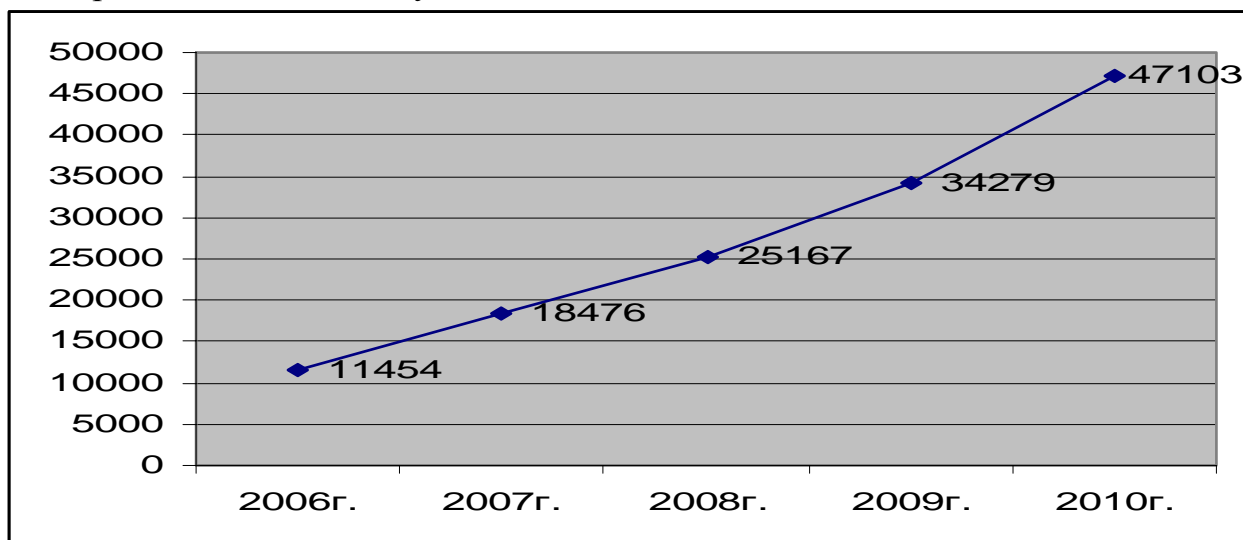
Виды имущества/оборудование	Годы					В 2010 году по сравнению с 2006г., п.п.
	2006	2007	2008	2009	2010	
Легкая промышленность	5,2	0,1	2,6	3,8	4,1	- 1,1
Производства продуктов питания	2,4	0,1	2,5	2,2	2,4	-
Полиграфическое оборудование	3,3	0,0	1,4	0,6	1,1	- 2,2
Строительное оборудование	5,5	0,0	8,3	10,5	11,2	5,7
Торговое	0,6	0,2	0,3	0,1	1,1	0,5
Медицинское	0,8	0,6	0,7	1,1	1,3	0,5
Компьютеры, оргтехника	0,9	0,5	0,5	0,3	1,2	0,2
Сельхозтехника	56,9	65,7	38,0	36,0	34,0	- 22,9
Грузовой автотранспорт	1,6	3,9	6,6	3,8	4,1	2,5
Пассажирский автотранспорт	6,6	17,2	17,5	17,3	18,1	11,5
Недвижимость	8,3	1,6	15,6	9,4	9,7	1,4
Прочие	7,9	10,1	6,0	14,9	11,7	3,8
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	x

Как видно из приведенных данных таблицы 2, в структуре объектов лизинга в Узбекистане относительно большой удельный вес занимает сельхоз техника, пассажирский транспорт и недвижимость. Это объясняется тем, что, во-первых, активно идет процесс обеспечения фермерских хозяйств сельхозтехникой на основе лизинга; во-вторых, крупные коммерческие банки и лизинговые компании на основе лизинга финансирует покупку пассажирского транспорта; в третьих, покупка недвижимых имуществ так же активно финансируется посредством лизинга.

Следует отметить микролизинг играет очень важную роль в финансировании инвестиционных расходов субъектов малого бизнеса. Правительством Узбекистана организовано оказание льготных микролизинговых услуг субъектам малого бизнеса путем создания специального банка – Микрокредитбанка.

<sup>1</sup> Обзор сектора лизинговых услуг в Узбекистане по итогам 2010 года. –Тошкент, 2011.

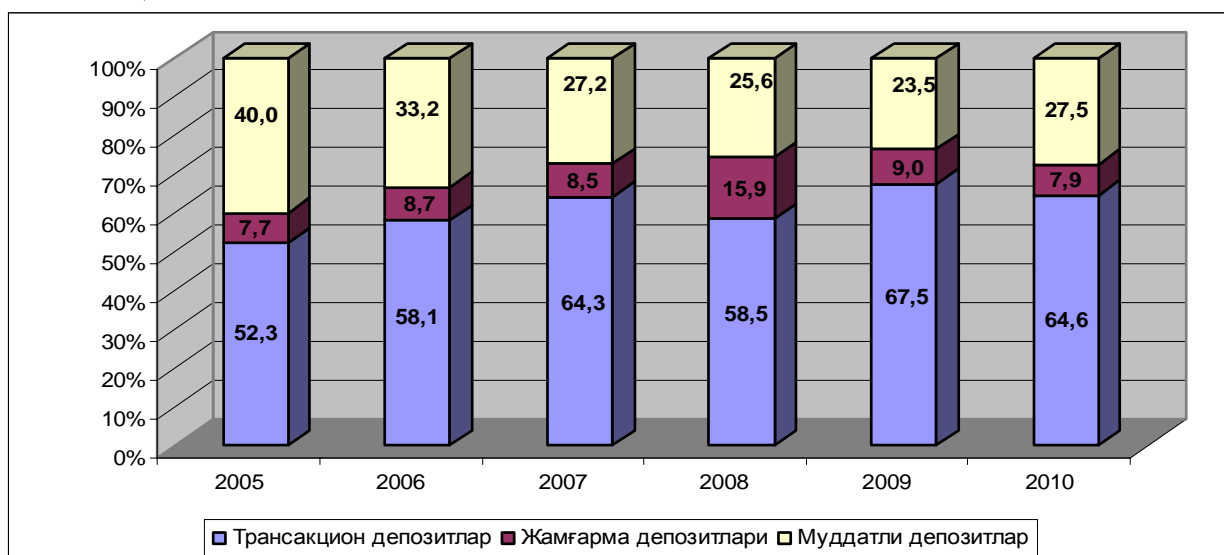
Ниже мы рассмотрим объем микролизинговых услуг, предоставленные коммерческими банками субъектам малого бизнеса.



**Рис.1. Объем микролизинговых услуг коммерческих банков Республики Узбекистан, предоставленные субъектам малого бизнеса<sup>1</sup>**

Как видно из рис.2, в 2006-2010 гг. наблюдалась стабильная тенденция роста объема микролизинговых услуг, что способствовало модернизации деятельности субъектов малого бизнеса. Здесь важное значение имеет льготные микрофинансовые услуг Микрокредитбанка.

Как показали результаты проведенного нами анализов, девальвация национальной валюты и недостаточность ресурсной базы отечественных коммерческих банков препятствует повышению роли лизинга в активизации инвестиционной политики.



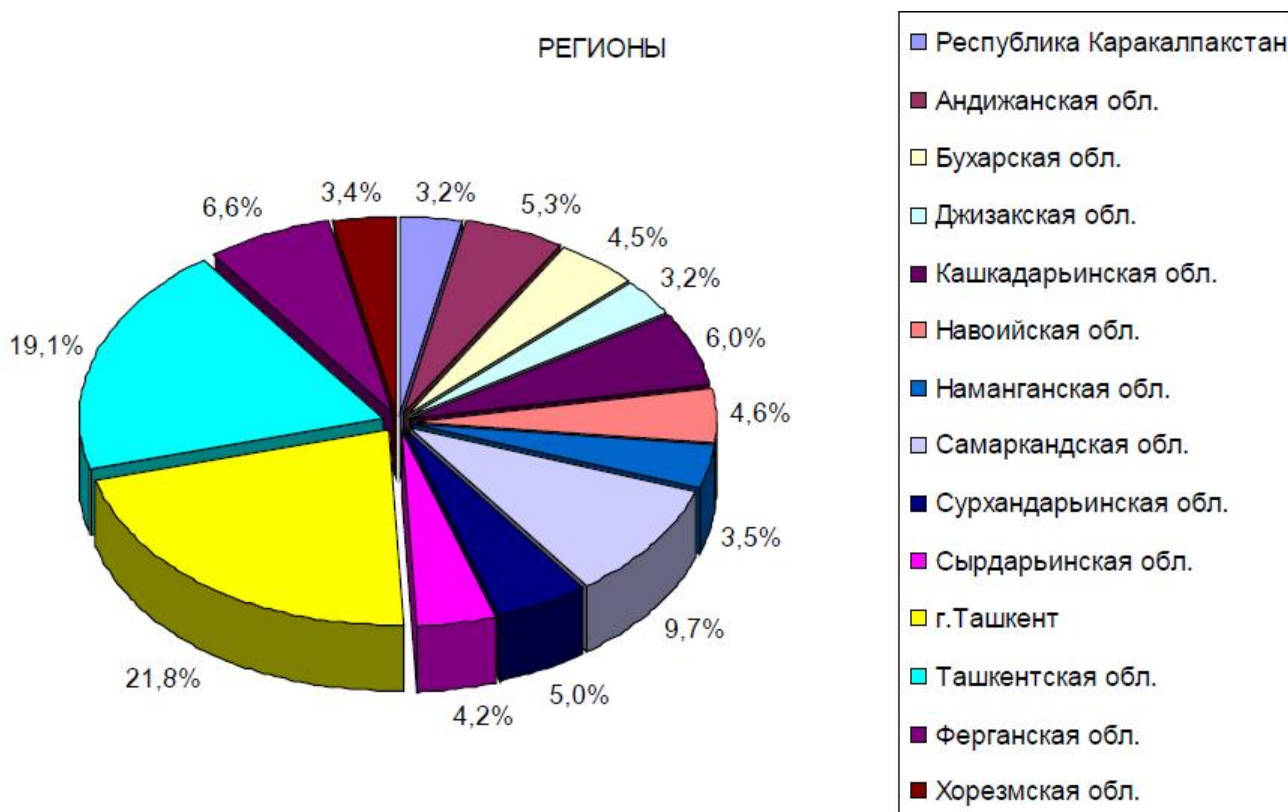
**Рис.3. Структура депозитной базы коммерческих банков Республики Узбекистан<sup>1</sup>, %**

<sup>1</sup> Расчеты автора по данным Центрального банка Республики Узбекистан.

Как видно из рис. 3, ресурсная база коммерческих банков Узбекистана является недостаточными. Поскольку, доля депозитов до востребования в общем объеме депозитов превышает 60%.

По рекомендации экспертов Мирового банка реконструкции и развития, ресурсная база коммерческого банка считается достаточным только в том случае, если доля депозитов до востребования в общем объеме депозитов не превышает 60%.

Необходимо отметить, что уровень развития лизинговых операций в регионах республики остается на относительно низком уровне (рис.3).



**Рис. 3. Распределение лизинговых сделок в по регионам Республики Узбекистан (по стоимости переданного имущества по итогам 2010 года, в %)<sup>2</sup>**

Как видно из рис.2, распределение лизинговых операций по регионам страны достаточно неравномерно. Как и в прошедшем году, наибольший объем сделок был осуществлен в г. Ташкент и в Ташкентской области. Однако следует отметить, что перераспределение лизинговых операций в сторону их развития в регионах идет в ногу со стратегией регионального развития регионов в целом по республике. Таким образом, доля г.Ташкента в

<sup>1</sup> Расчеты автора по данным Центрального банка Республики Узбекистан.

Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг статистик маълумотлари асосида муаллиф томонидан ҳисобланди.

<sup>2</sup> Обзор сектора лизинговых услуг в Узбекистане по итогам 2010 года. –Т., 2010.

прошлом году с 31,0 % снизилась до 22,0 %, Ташкентской области увеличилась с 9,0 % в 2009 году до 19% в 2010г. Тенденции роста по сравнению с прошлым годом имеются в Самаркандской области на 3,0 %, в Ферганской, Навоийской, Сырдарьинской областях на 1,0 %, однако спад лизинговых операций наблюдался в Бухарской и Наманганской областях.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

На основе анализа теоретических положений и методологических подходов к лизингу как фактора активизации инвестиционной политики нами получены следующие научные выводы:

1. Лизинг и аренда имеют много общих свойств, однако нельзя сводить сущность лизинга к правовым нормам, регулирующим куплю-продажу товаров в рассрочку. Мы поддерживаем мнение ученых-экономистов о том, что несмотря на многообразие встречающихся на практике модификаций лизинга, сама сущность таких сделок остается во всех случаях инвестиционным кредитом.

2. Лизинг, по своей экономической сущности, является самостоятельным видом деятельности. Принципиальное значение имеет четыре основные функции лизинга: финансовая, инновационная, производственная и сбытовая.

3. Лизинг как фактор активизации инвестиционного процесса играет особую роль в модернизации, диверсификации, в техническом и технологическом перевооружении отраслей экономики, расширении производства, увеличении выпуска новой, конкурентоспособной на внутреннем и внешнем рынках продукции.

4. На рынке лизинговых услуг Узбекистана доминирует лизинговые компании (67,6 % на конец 2010 года).

Тенденция снижения удельного веса коммерческих банков в общем объеме лизинговых услуг в 2007-2010 гг. объясняется повышением удельного веса лизинговых компаний в объеме лизинговых услуг. В свою очередь, повышение доли лизинговых компаний на рынке лизинговых услуг объясняется появлением новых лизинговых компаний.

5. Относительно высокая стоимость лизинговых услуг, недостаточность долгосрочной ресурсной базы лизингодателей препятствует повышению объема лизингового финансирования инвестиционных проектов.

В процессе диссертационного исследования нами разработаны следующие **научные предложения и практические рекомендации**, направленные на развитие лизинга как фактора активизации инвестиционной политики:

1. Необходимо совершенствовать нормативно-правовых основ лизинга путем принятия Закона Республики Узбекистан «Об оперативной аренде».

В Законе «О лизинге» под лизингом подразумевается финансовая аренда, особый вид арендных отношений, при котором лизингополучатель получает от лизингодателя объект лизинга на срок, превышающий 12

месяцев. А мировой опыт свидетельствует об ускоренном росте оперативного лизинга, при котором сделка может осуществляться сроком от нескольких дней до полугода. Поэтому, считаем, что настало время принятия Закона «Об оперативной аренде».

В процессе совершенствования законодательства о лизинге, на наш взгляд, необходимо, разработать и принять нормативно-правовую базу применения лизинга с участием множества сторон, или, как его еще называют, отдельный, групповой или акционерный лизинг – ливеридж-лизинг.

2. Необходимо разработать стратегию развития отраслей экономики страны с использованием различных схем лизингового механизма. Рычагами государственного регулирования лизинга могут стать льготные режимы налогообложения, создание специальных фондов для финансирования лизинговых проектов.

3. С целью повышения объема лизинговых услуг коммерческих банков и лизинговых компаний, оказываемых субъектам малого бизнеса, необходимо обеспечить стабильность процентных ставок лизинговых кредитов, укрепить ресурсную базу лизингодателей и предоставить налоговые льготы на лизинговые операции, совершаемые в густонаселенных и труднодоступных регионах республики.

4. Необходимо обеспечить широкое применение договоров франчайзинга и факторинга для повышения эффективности лизинговых сделок.

5. С целью снижения риска лизинговых услуг, оказываемые субъектам малого бизнеса и частного предпринимательства, необходимо совершенствовать страхование и поручительство лизинговых операций .

6. Нами разработаны методы сопоставительного анализа финансового и операционного лизинга при выборе лизингового режима для финансирования инвестиционных проектов, отличающиеся тем, что базируются на учете нетрадиционных факторов (отраслевые особенности лизингополучателей, формы привлечения ресурсов в течение всего жизненного цикла выпускаемого продукта и др.). Также, предложена методика экспертного анализа и оценки рисков лизингополучателей при обосновании выбора вида лизинга, адекватного рассматриваемым условиям хозяйственной деятельности.

## СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ

1. Голышев В.В. Современный опыт лизинговых форм инвестиционного процесса. // Экономика и финансы. – Москва, 2010. – № 2 (170). – С. 37-40.
2. Голышев В.В. Лизинг-инструмент инвестиционной политики. // Рынок, Деньги и Кредит. – Ташкент, 2010. – № 3 (154). – С. 25-28.
3. Голышев В.В. Лизинг в малом бизнесе. // Биржа Эксперт. – Ташкент, 2010. – № 1 (25). – С. 52-53.
4. Голышев В.В. Лизинг в малом бизнесе. // Биржа Эксперт. – Ташкент, 2010. – № 1 (25). – С. 52-53.
5. Голышев В.В. Лизинг как механизм активации инвестиционного процесса. // Трансформация экономических отношений в условиях преодоления последствий глобального финансово-экономического кризиса. – Москва, 2010.– С. 96-99.
6. Голышев В.В. Лизинг как механизм активации инвестиционного процесса. // Трансформация экономических отношений в условиях преодоления последствий глобального финансово-экономического кризиса. – Москва, 2010.– С. 96-99.
7. Голышев В.В. Управление лизинговым процессом как фактором воспроизводства основного капитала. // Современная экономика: концепции и модели инновационного развития Материалы международной научно-практической конференции. – Ташкент, 2010. – С.344-349.
8. Голышев В.В. Современный опыт лизинговых форм инвестиционного процесса. // Двадцать четвертые международные Плехановские чтения. – Москва, 2011.– С. 346-347.

**Иқтисодийёт фанлар номзоди илмий даражасига талабгор Гольшев  
Виталий Вячеславовичнинг 08.00.07 –«Молия, пул муомаласи ва  
кредит» ихтисослиги бўйича «Ўзбекистон иқтисодийётида лизинг  
инвестиция сиёсатини фаоллаштириш омили сифатида» мавзусидаги  
диссертациясининг**

**РЕЗЮМЕ СИ**

**Таянч сўзлар:** лизинг, лизинг фаолияти, лизинг операциялари, молия лизинги, операцион лизинг, лизинг хизматлари бозори, инвестициялар, инвестиция жараёни.

**Тадқиқот объекти:** Ўзбекистон иқтисодийётидаги лизинг фаолияти.

**Ишнинг мақсади:** Ўзбекистон Республикасида лизинг инвестиция фаолиятини жаддаллаштирувчи муҳим омил сифатида барқарор ривожланишига қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсияларни ишлаб чиқиш.

**Тадқиқот методлари:** тизимли таҳлил ва синтез, гуруҳлаштириш, умумлаштириш ва қиёслаш, оддийликдан мураккабликка ўтиш, индукция ва дедукция, экстраполяция и корреляция, иқтисодий жараёнларни моделлаштириш.

**Олинган натижалар ва уларнинг янгилиги:** Ўзбекистон иқтисодийётидаги инвестиция сиёсатининг инструменти сифатида лизингнинг назарий асослари ва услубий воситалари ишлаб чиқилган; лизинг битими самарадорлигини ошириш мақсадида франчайзинг ва факторингдан кенг фойдаланиш таклиф этилган; лизинг хизматлари riskини пасайтириш йўллари ишлаб чиқилган; тижорат банклари ва лизинг компаниялари кўрсатадиган лизинг хизматлари ҳажмини ошириш йўллари таклиф этилган; илмий ишда лизинг муносабатларини давлат томонидан тартибга солишни такомиллаштиришнинг устувор йўналишлари асосланган.

**Амалий аҳамияти:** Тадқиқот ишининг амалий аҳамияти шундаки, унда ишлаб чиқилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар инвестицион лойиҳаларни лизингли молиялаштиришни самарадорлигини оширишга қаратилган чора-тадбирларни ишлаб чиқишда фойдаланиши мумкин.

**Татбиқ этиш даражаси ва иқтисодий самарадорлиги.** Тадқиқот натижалари “Ўзбек Лизинг Интернейшнл А.О.”, “Асака Транс Лизинг” МЧЖ ЛК томонидан амалиётда фойдаланиш учун қабул қилинган. Диссертация материалларидан олий ўқув юртларида «Молия ва кредит», «Инвестициялар», «Ташқи иқтисодий молия операциялари», «Ташқи иқтисодий молия операцияларининг ташкил қилиниши ва техникаси», «Савдо бўйича халқаро конвенциялар ва битимлар» каби фанлари ўқув дастурларини такомиллаштирилиши ва ўқитиш жараёнида фойдаланилмоқда.

**Қўлланилиш соҳаси.** Тижорат банклари, лизинг компаниялари, олий ўқув юртлари.

## РЕЗЮМЕ

диссертации на соискание ученой степени кандидата  
экономических наук Голышева Виталия Вячеславовича на тему: «  
Лизинг как инструмент инвестиционной политики в экономике  
Узбекистана» представленной на соискание ученой степени кандидата  
экономических наук по специальности 08.00.07 – «Финансы, денежное  
обращение и кредит»

**Ключевые слова:** лизинг, лизинговая деятельность, лизинговые операции, финансовый лизинг, операционный лизинг, рынок лизинговых услуг, инвестиции, инвестиционный процесс.

**Объект исследования:** лизинговая деятельность в экономике Узбекистана.

**Цель работы:** разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на устойчивое развитие лизинга как важнейшего фактора активизации инвестиционной политики в Республике Узбекистан.

**Методы исследования:** системный анализ и синтез, группировки, обобщения и сравнения, от простого к сложному, индукция и дедукция, экстраполяция и корреляция, моделирования экономических процессов.

**Полученные результаты и их новизна.** Разработаны теоретические основы и методический инструментарий лизинга как инструмента инвестиционной политике в экономике Узбекистана, в работе выделены перспективные направления совершенствования государственного регулирования лизинговых отношений; методы совершенствования действующих нормативно-правовых основ лизинга; способы увеличения объема лизинговых услуг; использование франчайзинга и факторинга позволит повысить эффективность лизинговых сделок; методика снижения риска лизинговых услуг; методология комплексного сравнительного анализа для оценки эффективности лизинговых операций.

**Практическая значимость.** Практическая значимость исследования заключается в возможности реального использования разработанных диссертантом методов и рекомендаций по совершенствованию форм привлечения инвестиций в экономику страны посредством лизинга.

**Степень внедрения и экономическая эффективность.** Внедрение результатов диссертации подтверждено соответствующими актами справками поленных из СП ЗАО «Узбек Лизинг Интернационал А.О.», ООО ЛК «Асака-Транс-Лизинг» и Ассоциацией лизингодателей Республики Узбекистан. Материалы диссертационной работы используются в преподавании ряда курсов: «Финансы и кредит», «Инвестиции», «Внешнеэкономические финансовые операции», «Организация и техника внешнеэкономических операций», «Международные конвенции и соглашения по торговле» в высших учебных заведениях.

**Область применения:** Коммерческие банки, лизинговые компании, высшие учебные заведения.

## RESUME

of Vitaliy V. Golyshev's dissertation on the theme "Leasing as an instrument of investment policy in the economy of Uzbekistan" for applying for the scientific degree of the candidate of economic sciences on 08.00.07 major – "Finance, monetary circulation and credit"

**Keywords:** leasing, leasing activity, leasing operations, financial leasing, operational leasing, market of leasing services, investments, investment process.

Research object: leasing activity in the economy of Uzbekistan.

**Purpose of work:** elaboration of scientific suggestions and practical recommendations directed to the stable development of leasing as the most important component of investment policy in the Republic of Uzbekistan

**Research methods:** of system analysis and synthesis, groupings, generalizations and comparisons, transition from simple to complicated one, induction and deduction, extrapolation and correlation, modeling of economic processes.

**Received results and their novelty.** Theoretical bases and methodical instrumentality of leasing as instrument of investment policy in the economy of Uzbekistan have been developed, perspective directions of improving the state regulation of leasing relations are emphasized in the work; methods of improving the acting normative and legal bases of leasing; ways of increasing the volume of leasing services; use of franchise and factoring allows to increase the efficiency of leasing transactions; methodics of decreasing leasing services; methodology of complex comparative analysis for the estimation of leasing operations efficiency.

**Practical importance.** Practical importance of the research is in the fact that the possibility of real application of elaborated by the author methods and recommendations on improving the forms of attracting the investments to the economy of the country by means of leasing.

**Embed degree and economic efficiency.** Inculcation of the dissertation results has been confirmed by corresponding acts and references obtained from Joint Venture Close Corporation "Uzbek Leasing International Joint-Stock Company", Public Corporation "Asaka-Trans-Leasing" and Association of Lessors of the Republic of Uzbekistan. Materials of the dissertation work are used in teaching a number of disciplines: "Finance and credit", "Investments", "External economic financial operations", "Organization and technique of external economic operations", "International conventions and agreements on trade" in higher educational establishments.

**Application sphere.** Commercial banks, leasing companies, higher educational establishments.