

ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ
ҲУЗУРИДАГИ ИЛМӢ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/30.2019.I.17.01 РАҚАМЛИ ИЛМӢ КЕНГАШ

ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ

ЗАЙНИДДИИОВ ФАХРИДДИН ШАРОФИДДИИОВИЧ

ПЕНСИЯ ТИЗИМИ ДАРОМАДЛАРИИ ИЖТИМОЙ ТАЪМИИОТ
ВА ИНВЕСТИЦИОН ФАОЛИЯТГА САМАРАЛИ САРФЛАШ
ЙЎЛЛАРИ

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ

Тошкент шаҳри – 2020 йил

Фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузурдаги (Ший) аттестация комиссияси томонидан В2018.1.PhD/Iqt480 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Тошкент молия институтида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (Ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифасида (www.tfi.uz) ва "ZiyoNet" Ахборот-таълим порталида (www.ziynet.uz) жойлаштирилган.

Илмий раҳбар:

Хайридинов Азият Ботирович
иқтисодиёт фанлари номзоди, доцент

Расмий оппонентлар:

Жумаев Нодир Хосиятович
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Қурбонов Хайрулла Абдурасулони
иқтисодиёт фанлари номзоди, доцент

Ётақчи ташкилот:

Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги
ҳузурдаги бюджетдан ташқари Пенсия
жамғармаси

Диссертация ҳимояси Тошкент молия институти ҳузурдаги DSc.03/30.2019.1.17.01 рақамли илмий кенгашнинг 2020 йил "14" 12 соат 16⁰⁰ даги мажлисида бўлиб ўтди. Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Амир Темуր шох кўчаси, 60А-уй. Тел.: (99871) 234-53-34; факс: (99871) 234-46-26; e-mail: ilmiykengash@tfi.uz.

Диссертация билан Тошкент молия институти Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (162 рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100000, Амир Темуր шох кўчаси, 60А-уй. Тел.: (99871) 234-53-34.

Диссертация автореферати 2020 йил "11" 12 кунни тарқатилди.
(2020 йил "11" 12 даги 55- рақамли реєстр баённомаси)



Т.З.Тешабасв

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Н.Н.Каландарова

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш илмий котиби, иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори, (PhD)

И.Н.Кузиев

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш қошидаги Илмий семинар раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Жаҳонда кейинги йилларда пенсия тизимида амалга оширилаётган ислохотларининг асосий мақсади самарали, молиявий барқарор ҳамда пенсия тизими иштирокчилари учун муносиб турмуш даражасини таъминлаб бераоладиган пенсия таъминотини шакллантириш ҳисобланади. “Eurosif (Барқарор инвестициялаштиришнинг Европа форуми) маълумотларига кўра, ҳозирги кунда инвестицияларнинг 90,0 фоиздан кўпроги айнан давлат ва нодавлат пенсия фондлари ҳиссасига тўғри келмоқда. Европанинг 88 та корпоратив пенсия фондларида ўтказилган тадқиқотлар натижаларига кўра Франция (50 фоиз), Финляндия (41 фоиз) ва Буюк Британия (40 фоиз) ўз жамгарма маблағларини акцияларга инвестициялаштирилмоқда. Облигациялардан эса кўпроқ Норвегия (60 фоиз), Австрия (50 фоиз), Швеция (55 фоиз) ва Испанияда (40 фоиз) фойдаланилмоқда”.¹ Аммо, демографик жараёнларнинг кескинлашиши, ишсизлик даражасининг ошиб бориши ҳамда яширин иқтисодиётда банд бўлганлар сонининг кўпайиши ҳисобига пенсия таъминоти тизимини диверсификациялаш орқали кўшимча ресурсларни жалб қилишни талаб этади. Бу ҳолатлар жаҳон миқёсида пенсия тизимида ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятни самарали ташкил этиш масалаларини аҳамиятли эканлигини тақозо этмоқда.

Бугунги кунда дунё мамлакатларида пенсия миқдори ва ходимнинг меҳнат ҳиссаси ўртасидаги ўзаро боғлиқликни ошириш, ижтимоий сугурта тизимида фуқароларнинг ихтиёрий иштирокини рағбатлантириш ва авлодларнинг молиявий иштироки эквивалентлигини таъминлашга қаратилган масалаларнинг илмий асосланган ечимини топишга алоҳида эътибор қаратиб келинмоқда. Тадқиқотларда пенсия тизим маблағларини иқтисодиётнинг истикболли тармоқлари ва инфратузилмавий лойиҳаларига жойлаштириш, тизимда рағбатлантирувчи механизмларни жорий этиш, фаол ижтимоий ва инвестицион сиёсатни юритиш бўйича етарлича очиб берилмаган. Бу ҳолат ўз навбатида пенсия тизим даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш борасидан илмий тадқиқотлар олиб борилиши зарурлигини кўрсатади.

Ўзбекистонда пенсия тизимида бир қатор ислохотлар амалга оширилаётганини кўришимиз мумкин. Жумладан, пенсионерлар сонининг йилдан-йилга ортиб бораётганлиги, ўртача умр кўриш ёшининг ошаётганлиги ва баъзи бир объектив ва субъектив сабабларга кўра меҳнатга лаёқатли аҳоли қатламлари орасида пенсияга чиққанидан сўнг ҳам ишлаш кайфиятининг юқорилиги, меҳнатга лаёқатли аҳоли бандлигини таъминлашнинг мураккаблашуви тизимда ривожланган давлатлар тажрибасидан кенг фойдаланган ҳолда ислохотлар олиб бориш зарурлигини кўрсатмоқда. Бу борада давлатимиз раҳбари томонидан “...пенсия таъминотини яхшилаш бўйича ҳам кўп ишлар қилишимиз лозим”лиги,

¹ The Global Sustainable Investment forum 2018 / Global Sustainable Investment Alliance- маълумотлари

“...пенсия ва нафақаларни тайинлаш ва тўлаш тартибини қайта кўриб чиқиш, пенсия тизимини тубдан ислох қилиш зарур”² деб таъкидлаб ўтилди. Пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш зарурияти ва уни белгиловчи асосий омиллар айтилиши вақтда фуқароларнинг ижтимоий сугурталаш тизимидаги узлуксиз иштирокини рағбатлантириш, янги механизмларини тадбиқ этиш, кекса аҳолининг моддий таъминланганлик даражасини ошириб бориш ва албатта барқарор ҳамда самарали пенсия тизимига эришишда устувор йўналиш сифатида қаралмоқда.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сон “Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида”, 2019 йил 17 январдаги ПФ-5635-сон “2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегиясини “Фаол инвестициялар ва ижтимоий ривожланиш йили”да амалга оширишга оид давлат дастури тўғрисида”, 2019 йил 8 январдаги ПФ-5614-сон “Иқтисодий янада ривожлантириш ва иқтисодий сиёсат самарадорлигини оширишнинг кўшимча чора-тадбирлари тўғрисида”, 2018 йил 12 декабрдаги ПФ-5597-сон “Фуқароларнинг пенсия таъминоти тизими самарадорлигини ошириш ва пенсионерларни ижтимоий қўллаб-қувватлашни кучайтиришга оид кўшимча чора-тадбирлар тўғрисида”ги Фармонлари, шунингдек мазкур соҳага тегишли бошқа меъёрий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишга мазкур диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги. Мазкур диссертация тадқиқоти республика фан ва технологиялари ривожланишининг I. “Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодий шакллантириш” устувор йўналишига мувофиқ бажарилган.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Пенсия тизими ва таъминоти, уларнинг барқарорлиги, Пенсия тизимининг даромадлар базасини мустаҳкамлаш ва харажатларини самарали сарфлаш масалалари дунё иқтисодчи олимларининг ҳам доим диққат марказида бўлиб келган. Бу йўналишда узоқ хорижий иқтисодчи олимлардан – Д.Кросе, Ж.Ермо, К.Мамарил, У.Ашалеи, П.Скалес, Р.Бауман каби олимларнинг илмий ишларида ёритилган.³

² Ўзбекистон Республикаси Президенти Ш.Мирзиёевнинг 2018 йил 28 декабрдаги Олий Мажлисга Мурожаатномаси. <https://president.uz/ru/lists/view/2228>

³ Della Croce, R. and J. Yermo (2013) Institutional Investors and Infrastructure Financing. OECD Working Papers on Finance, Insurance and Private Pensions, No. 36, OECD Publishing, Cezar Brian Mamaril “Funding defined benefit state pension plans: an empirical evaluation” A dissertation submitted in partial fulfillment of the requirements for the degree of Doctor of Philosophy in the Martin School of Public Policy and Administration at the University of Kentucky. 2013 y. 136-p., William Kwaku Ashaley “Pension reform in Ghana: a study of the pension scheme of three tiers” Campinas 2012 y. 102-p.; Pamela Claudine Scales “Public Pension Governance and Investment Returns in Michigan: A quantitative correlation study”. The doctoral dissertation. 2012 y. p.144; Roger

Якин хориждаги иқтисодчи олимлардан А.Абрамов, А.Радыгин, М.Чернова, К.Акшенцева, К.Туманянц, И.Антоненко, Л.Антосик, Т.Шликова, Т.Муравлева, Е.Н.Лысенко, А.С.Соколов, А.Б.Соколова, А.А.Степанова, Ф.М.Куршаева, А.В.Скуровлар ва бошқаларнинг хизматларини алоҳида қайд этиш мумкин⁴. Уларнинг илмий изланишларида пенсия тизими ва таъминотининг умумназарий масалалари, пенсия ислохотларини амалга оширишнинг энг муҳим йўналишлари, Пенсия тизими маблағларини шакллантириш манбалари ва тартиби, аҳолининг фаровон ҳаётини таъминлашда бу жамгарманинг ролини ошириш билан боғлиқ бўлган муаммолар тадқиқ этилган.

Ушбу муаммоларни тадқиқ этишда мамлакатимиз иқтисодчи олимлари ҳам ўзларининг муносиб ҳиссаларини қўшишмоқда. Бу йўналишда, айниқса, Т.С.Маликов, Н.Х.Ҳайдаров, О.О.Олимжонов, А.В.Ваҳабов, Б.Х.Умурзаков, Н.М.Мажидов, Р.Т.Далимов, Ш.З.Давронов, Д.Р.Рустамов, Б.С.Маматов, Г.А.Қосимова ва бошқаларнинг хизматлари катта бўлмоқда⁵. Жумладан

Titus Baumann “Hybrid Pension Schemes: Risk Allocation and Asset Liability Optimization” Dissertation of the University of St. Gallen Graduate School of Business Administration, Economics, Law and Social Sciences (HSG) to obtain the title of Doctor of Economics, 2005 y. 171-p.

⁴ Абрамов А., Радыгин А., Чернова М., Акшенцева К. Эффективность управления пенсионными накоплениями: теоретические подходы и эмпирический анализ // Вопросы экономики. 2015. № 7. С. 26–44. Туманянц К., Антоненко И., Антосик Л., Т.Шликова. Инвестирование пенсионных накоплений: государство или бизнес? // Финансовый журнал, № 1, 2017. - С. 91-102. Туманянц К. А., Тимофеева Г. В., Интыкбаева С. Ж., Елкина А. С. Оценка и способы повышения результативности механизма капитализации пенсионных взносов в России и Казахстане // Корпоративные финансы. 2015. № 3. - С. 52- 63. Annual Survey of Large Pension Funds and Public Pension Reserve Funds. Report on Pension Funds’ Long-Term Investments / OECD Publishing, 2016. Муравлева Т.В. Новые подходы к определению пенсионного возраста // Финансы и кредит. – Москва, 2011. - №43(475). – С.2-6. и др. Е.Н. Лысенко. Совершенствование формирования и инвестирования пенсионных накоплений в Российской Федерации /Автореферат дисс. на соис. учен. степени к.э.н. - М.: 2005. - 18 с.; А.С. Соколов. Экономическая политика государства при формировании пенсионной системы в переходной экономике России /Автореферат дисс. на соис. учен. степени к.э.н. -М.: 2006. — 18с.; А.Б. Соколова. Формирование распределительно-накопительной системы пенсионного обеспечения в Российской Федерации /Автореферат дисс. на соис. учен. степени к.э.н. - М.: 2005.- 19 с.; А.А. Степанова. Развитие системы профессионального пенсионного обеспечения в условиях пенсионной реформы /Автореферат дисс. на соис. учен. степени к.э.н.-М.: 2004. - 22 с.; Ф.М. Куршаева. Институциональные аспекты реформирования пенсионной системы Российской Федерации /Автореферат дисс. на соис. учен. степени к.э.н. - Нальчик, 2003. — 20 с; А.В. Скурова. Развитие системы негосударственного пенсионного страхования в России и за рубежом. Автореф. дисс. на соискание ученой степени кандидата экономических наук - Москва, Всероссийская академия внешней торговли. 2011. - 26 с.

⁵ Т.С.Маликов, Н.Х.Ҳайдаров. Молия: умумдавлат молияси: Ўқув қўлланма.-Т. “Iqtisod-Moliya”, 2009 й.-556 б.; Т.С.Маликов, О.О. Олимжонов. Молия: Дарслик.-Т.: “Iqtisod-Moliya”, 2019 й.- 800 б.; Ваҳабов А.В. Пенсия тизимини ривожлантиришнинг хориж тажрибаси. Дарслик. – Т.: “Иқтисод-молия”, 2018. – 400 б. Умурзаков Б.Х. Проблемы пенсионного обеспечения условиях рыночных отношений. Монография. – Т.: “Фан”, 2005. – 176 с. А.В.Ваҳабов, Н.М.Мажидов. Жамгариб бориладиган пенсия жамгармасининг Ўзбекистонда инвестиция сиёсатини амалга оширишдаги роли: монография. Тошкент., Университет. 2017 й. 127 б.; Н.М.Мажидов. Ўзбекистон Республикасида ижтимоий сугурта тизимини ислох қилиш (пенсия тизими мисолида). Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. - Тошкент, 2003. - 23 б.; Р.Т. Далимов. Мировой опыт реформирования пенсионной системы и его использование в условиях переходной экономики. Автореферат дисс на соис.учен. степ. канд. экон. наук: — Ташкент, 2002. - 20 с.; Давронов Ш.З. “Ўзбекистонда давлат пенсия таъминоти тизимини такомиллаштириш” Иқтисодиёт фанлари доктори (PhD) илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. - Тошкент, 2019. - 26 б. Рустамов Д.Р. Ўзбекистонда Пенсия жамгармасининг молиявий барқарорлигини таъминлаш йўналишлари. Иқтисодиёт фанлари доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Т.: ТМИ, 2018. – 32 б. Маматов Б.С. Пенсия жамгармаси фаолияти. Ўқув қўлланма. - Т.: “Баркамол фойз медиа”, 2017. - 280 б.; Г.А.Қосимова. Ижтимоий сугурта: Дарслик. -Т.: “Iqtisod - Moliya”, 2019 й. - 568 б.;

Н.Х.Ҳайдаров, Т.С.Маликов, О.О.Олимжоновлар ўз илмий асарларида аҳолини ижтимоий ҳимоя қилишда пенсия тизимининг тутган ўрни ва унинг аҳамиятини ёритган. А.В.Ваҳабов, Б.Ҳ.Умурзоқов, Н.М.Мажидов ҳамда Р.Т.Далимовларнинг илмий изланишларида пенсия тизимининг ижтимоий-иқтисодий асослари ва уни ислоҳ этишда хориж тажрибалари ёритилган. Ш.З.Давронов, Д.Р.Рустамовлар илмий тадқиқотларида пенсия жамгармасининг молиявий барқарорлиги ҳамда давлат пенсия таъминоти тизимини такомиллаштириш масалалари тадқиқ этилган. Бироқ, юқорида кайд этиб ўтилган олимларнинг илмий тадқиқотларида пенсия тизими маблағларининг ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга сарфлаш масалаларига атрофлича эътибор қаратилмаган.

Диссертация тадқиқотининг диссертация бажарилган олий таълим муассасасининг илмий-тадқиқот ишлари билан боғлиқлиги. Диссертация тадқиқоти Тошкент молия институти илмий-тадқиқот ишлари режасига мувофиқ №ФМ-1 “Ўзбекистонда макроиқтисодий барқарорликни таъминлаш ва ижтимоий-иқтисодий ривожланишни прогнозлашнинг илмий-методик асослари ва усулларини такомиллаштириш” мавзусидаги лойиҳа доирасида бажарилган.

Тадқиқотнинг мақсади пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш йўлларига доир илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқотнинг вазифалари қуйидагилардан иборат:

пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлашнинг замонавий илмий-назарий асосларини тадқиқ этиш;

пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлашнинг илгор хорижий тажрибасини тизимли ўрганиш;

Ўзбекистон ижтимоий таъминотидаги муаммоларни аниқлаш ва уларни ҳал этишда Пенсия тизими маблағларининг ролини таҳлил қилиш;

ҳалқаро амалиётда Пенсия тизимларидан инвестицион мақсадларда фойдаланиш амалиёти таҳлилин аналга ошириш ва унинг Ўзбекистон учун аҳамиятли жиҳатларини аниқлаш;

ижтимоий таъминотни самарали амалга оширишда Пенсия тизими маблағлари ролини оширишнинг асосий йўналишларини аниқлаш ва уларни илмий-амалий жиҳатдан асослаш;

индивидуал пенсия капитали – Пенсия тизими даромадларини ошириш ва улардан ижтимоий таъминот ҳамда инвестицион фаолиятни самарали молиялаштиришда фойдаланишнинг муҳим йўли эканлигига баҳо бериш;

пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш йўлларига оид муаммоларни аниқлаш ва уларни бартараф этиш бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг объекти сифатида пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга сарфлашга дахлдор бўлган ташкилот(муассаса)лар фаолияти танланган.

Тадқиқотнинг предмети пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали йўналтиришда вужудга келадиган иқтисодий муносабатлар ҳисобланади.

Тадқиқотнинг усуллари. Диссертацияда гурухлаштириш, умумлаштириш, мантикий фикрлаш, истикболли башоратлаш, киёсий таҳлил каби усуллардан фойдаланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

фуқароларнинг шахсий пенсия ҳисобварагидаги маблагларини бошқаришда масофадан туриб хизмат кўрсатиш механизмини жорий этиш асосида жамгариб бориладиган пенсия таъминоти хизматларини такомиллаштириш асосланган;

пенсия тизими даромадларини инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш мақсадида жамгарма маблагларини банкларга юқори фоизларда кредит ресурси сифатида йўналтириш таклиф этилган;

жисмоний шахслар учун пенсия лойиҳаларини (“Саёҳат”, “Келажакка ишонч”) амалий фаолиятга тадбиқ этиш асосида тизим даромадларини ижтимоий таъминотга самарали сарфлаш асосланган;

корпоратив пенсия таъминотини шакллантириш, пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш ҳамда ташкилот томонидан ходимларининг ижтимоий ҳимоясини таъминлашда юридик шахслар учун “Бизнинг фахримиз” лойиҳасини жорий этиш таклиф этилган.

Тадқиқотнинг амалий натижалари қуйидагилардан иборат:

мамлакатимизда амалга оширилаётган ижтимоий-иқтисодий ислохотларнинг асосий йўналишларини ҳисобга олган ҳолда Пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш йўллари такомиллаштиришга доир тавсиялар ишлаб чиқилган;

мамлакатимиз амалиётида пенсия таъминотининг ривожланиб бораётганлигини ҳисобга олган ҳолда жамгарма маблагларидан яқин келажакда ва истикболда самарали фойдаланишнинг йўналишлари ишлаб чиқилган;

банклар билан тижорат таклифи асосида маълумот алмашишни йўлга қўйиш мақсадида пенсия тизими маълумотлари асосида кредит скоринги дастуридан фойдаланиш таклиф этилган;

мамлакатимиз аҳолисининг ижтимоий таъминоти борасида муаммоларни замонавий бозор иқтисодиётининг талаблари асосида ҳал қилиш учун Пенсия тизими даромадларини нафақат ижтимоий таъминотни таъминлаш даражасида, балки унинг бир қисмини инвестицион фаолиятни амалга ошириш имконини берадиган даражада ҳам шакллантириш зарурлиги

асосланган ва бу йўналишда тегишли муаллифлик ёндашувлари ишлаб чиқилган.

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги пенсия тизими маблағларининг ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга йўналтиришнинг назарий ва амалий муаммоларига бағишланган тадқиқот муаллифларининг илмий қарашларини ўрганиш, хорижий давлатларнинг соҳага оид илгор тажрибасини тадқиқ этиш, қўлланилган усулларнинг мақсадга мувофиқлиги, маълумотлар расмий манбалардан олинганлиги, норматив-ҳуқуқий ҳужжатлар, шунингдек Молия вазирлиги ҳузуридаги Бюджетдан ташқари Пенсия жамгармаси, Акциядорлик тижорат “Халқ банки”, Давлат статистика қўмитасининг маълумотларига асосланганлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти ишлаб чиқилган таклифлардан мамлакатимизда Пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш йўлларида фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти ишлаб чиқилган тавсиялардан Пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш йўлларини такомиллаштириш, уларни ислоҳ этишга бағишланган илмий концепция, қонуности ҳужжатларини ишлаб чиқиш, шунингдек ушбу йўналишда махсус дастурларни ишлаб чиқишда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш йўллари бўйича олинган илмий натижалар асосида:

жамғариб бориладиган пенсия таъминоти тизими фаолиятини такомиллаштириш мақсадида фуқароларнинг шахсий пенсия ҳисобварағидаги маблағларини бошқаришнинг масофадан туриб хизмат кўрсатиш механизминини жорий этиш таклифи АТ Халқ банкининг Жамғариб бориладиган пенсия таъминоти тизими амалиётида қўлланилган (Ўзбекистон Республикаси Акциядорлик тижорат “Халқ банки”нинг 2020 йил 7 февралдаги №11/1-01-09-70-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга жорий этилиши натижасида жамғариб бориладиган пенсия таъминоти тизимида хизмат кўрсатиш харажатларининг камайишига ҳамда иқтисод қилинган маблағларни инвестицияга йўналтириш имкониятини оширишга эришилган. 2020 йилда тизим хизмат кўрсатиш харажатлари ўтган йилга нисбатан 35,3 фоизга камайиши таъминланган;

жамғариб бориладиган пенсия тизими таъминоти даромадларини инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш мақсадида жамгарма маблағларини банкларга кредит ресурси сифатида йўналтириш таклифи АТ “Халқ банки”нинг жамғариб бориладиган пенсия таъминоти тизими

амалиётида қўлланилган (Ўзбекистон Республикаси Акциядорлик тижорат “Халқ банки”нинг 2020 йил 7 февралдаги 11/1-01-09-70-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг жамгариб бориладиган пенсия таъминоти тизимида жорий этилиши, бўш маблагларнинг банк филиалларига жойлаштирилиши натижасида тизим даромадлиги ошиб, маблаглар жойлаштирилишининг ўртача фоиз ставкаси 2018 йилдаги 11,2 фоиздан, 2019 йилда 15,0 фоизгача кўтарилишига эришилиб, тизимга 179,5 млрд сўм даромад олиб келган;

пенсия таъминоти тизимида жисмоний шахслар учун ишлаб чиқилган пенсия лойиҳаларини амалга ошириш таклифи АТ Халқ банкининг жамгариб бориладиган пенсия таъминоти амалиётида фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Акциядорлик тижорат “Халқ банки”нинг 2020 йил 7 февралдаги 11/1-01-09-70-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга жорий этилиши натижасида фуқаролар томонидан жамгармага ихтиёрий равишда маблаглар жалб қилиниши 2019 йилда 1,1 млрд.сўм ташкил этиб, 2020 йилда бу кўрсаткич 85,3 млрд. сўмга ошиши имконияти яратилган;

пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш ҳамда ташкилот томонидан ходимларининг ижтимоий ҳимоясини таъминлашда юридик шахслар учун “Бизнинг фахримиз” лойиҳаси таклифи АТ Халқ банкининг жамгариб бориладиган пенсия таъминоти тизимини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятни амалга ошириш жараёнида қўлланилган (Ўзбекистон Республикаси Акциядорлик тижорат “Халқ банки”нинг 2020 йил 7 февралдаги 11/1-01-09-70-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалда қўлланилиши натижасида мамлакатимиздаги корхона ва ташкилотлар учун ишчи ва ходимларининг шахсий пенсия фондини шакллантириш, ушбу фонд маблагларидан вақтинчалик инвестицион мақсадларда фойдаланиш ҳамда ишчи ва ходимларнинг давлат пенсиясига кўшимча равишда шахсий пенсия жамгармаларини шакллантириб бориш имконини берган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Ушбу тадқиқот натижалари 6 та республика ва 4 та халқаро илмий-амалий конференцияларда муҳокамадан ўтказилган.

Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги. Диссертация мавзуси бўйича жами 15 та илмий иш, жумладан, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг диссертацияларини асосий илмий натижаларини чоп этиш тавсия этилган илмий нашрларда 5 та илмий мақола, жумладан 1 таси хорижий журналда нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация кириш, учта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан таркиб топган. Диссертация ҳажми 120 бетни ташкил этган.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида ўтказилган илмий тадқиқот мавзусининг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсади ва вазифалари, объекти ва предмети тавсифланган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги кўрсатилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари баён этилган, тадқиқот натижаларининг ишончлилиги ва жорий қилиниши очиб берилган, тадқиқот натижаларининг апробацияси, эълон қилинганлиги, тузилиши ва ҳажми тўғрисида маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг **“Пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлашнинг замонавий илмий-назарий асослари”** деб номланган биринчи бобида Ўзбекистонда ижтимоий таъминотда юзага келаётган муаммолар, уларни ҳал этишда Пенсия тизими маблағларининг роли таҳлил қилинган, шунингдек, корпоратив тузилмалар томонидан корпоратив пенсия фондларини ташкил этиш бўйича хорижий мамлакатлар тажрибалари ўрганилган.

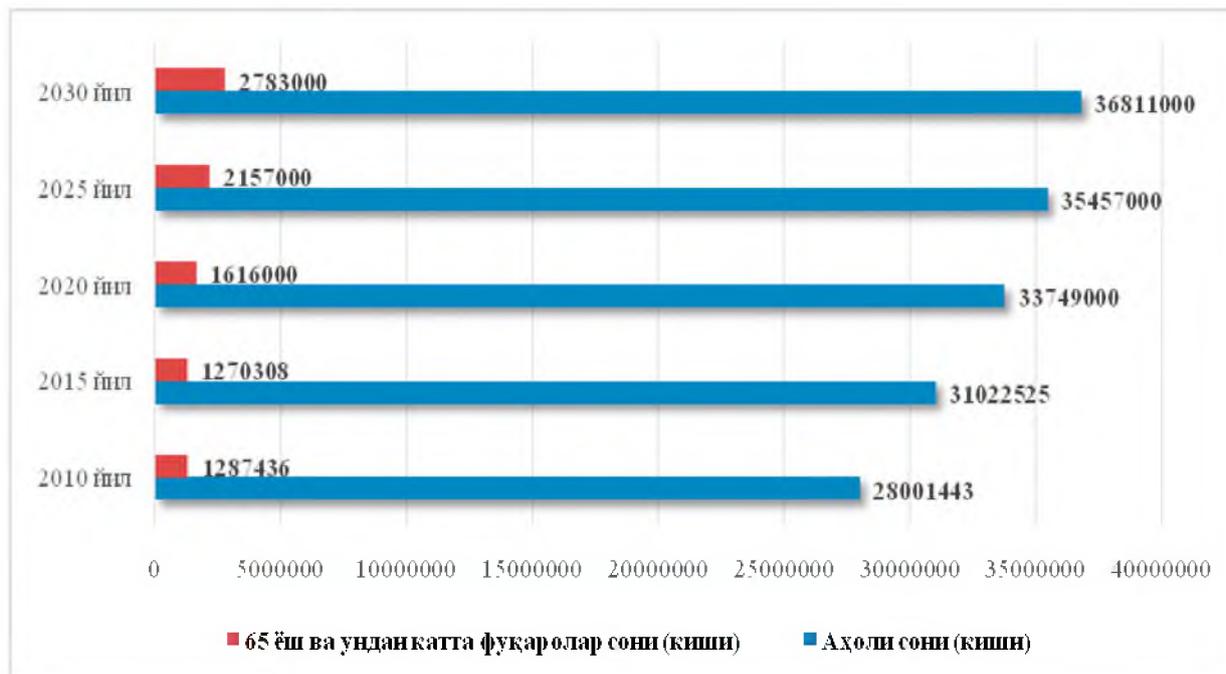
Ҳозирги кунда Пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш йўлларига доир илмий тадқиқотни амалга ошириш, энг аввало, уни ислоҳ этишнинг зарурлиги ва уни белгиловчи асосий омилларга аниқлик киритиб олишни тақозо этади. Шу муносабат билан қайд этиш лозимки, жуда кўплаб манбалардан таъкидланганидек, ижтимоий таъминот ва унинг асосий қисми бўлган пенсия таъминоти тизими меҳнатга лаёқатсиз ва кам таъминланган фуқароларнинг турмуш даражасини таъминлашга ва қўллаб-қувватлашга йўналтирилган иқтисодий, ҳуқуқий, ижтимоий ва ташкилий характерга эга бўлган қатор чора-тадбирлар комплексини амалга оширилишини назарда тутди.

Шу ўринда мустақиллик йилларида ва айниқса, унинг сўнгги 2-3 йили давомида Ўзбекистон Республикасида давлат пенсия таъминоти тизимини такомиллаштиришга доир бир қатор муҳим ишлар амалга оширилиб, пенсия сугуртаси принципини жорий этиш билан боғлиқ тизим модернизацияси амалга оширилганлигини қайд этиб ўтиш мақсадга мувофиқ. Хусусан, бу йўналишда, кейинги йилларда ижтимоий тўловларнинг ягона иш ҳақи базаси шакллантирилиб, пенсия миқдорини ҳисоблаш учун ҳисобга олинган иш ҳақи ҳозирги кун ҳолатига мослаштириш механизми ишламоқда ҳамда фуқаролар учун ҳисобланган сугурта бадалларининг яқка тартибдаги ҳисобларини юритиш тизими тадбиқ қилинган.

Маълумки, мамлакатимизда сўнгги йилларда иқтисодий фаол аҳолининг пенсия таъминоти тизимидаги иштироки ва истиқболда уларнинг пенсия таъминоти билан қамров даражаси тобора ошиб бормоқда. Ҳозирги кунда бу кўрсаткич 46,7 % ни ташкил этиб, бу эса паст даражада эканлигини таъкидлаш лозим. Бундай вазиятнинг вужудга келиши, қолаверса аҳолининг пенсия таъминоти тизимидаги иштирокининг пастлиги пенсия таъминоти механизмларининг амалиётда паст даражали ҳаракатига олиб келади. Шунингдек, тадқиқотларнинг прогнозларига кўра ривожланган мамла-

катларда 2030 йилга келиб ишловчи аҳолига тўғри келувчи пенсия ажратмалари миқдори тахминан икки баробарга ортиши мумкин.⁶

Жаҳон банкининг статистик маълумотларига кўра, Ўзбекистон Республикасида аҳоли сонининг ортиши ва шунга мувофиқ умр кўриш давомийлигининг ўсиб бориши шунингдек, тугилиш даражаси юқори бўлган даврда тугилган фуқароларнинг белгиланган пенсия ёшига етаётганлиги ҳисобига кекса ёшдаги аҳоли сони ҳам ўсиш тенденциясига эга эканлигини кўрсатмоқда. Қуйидаги расмда кўринадик, (1-расм) мамлакатимиз 65 ёш ва ундан катта фуқаролар сони 2010 йилдаги 1287,4 минг кишидан 2030 йилга келиб, 2 783,0 минг кишига етиши мумкин.



1-расм. Ўзбекистон жами аҳолиси таркибида пенсия ёшидаги аҳоли сонининг ўзгариши⁷

Демографик ўзгариш жараёнларига эътибор қаратадиган бўлсак, 2019 йилда дунё аҳолиси сони 7 713 468,0 минг кишини ташкил этиб, 2030 йилга бориб бу кўрсаткич 8 548 487,0 минг кишига етиши прогноз қилинган. Таҳлил маълумотларидан кўриндики, демографик ўзгаришлар нафақат мамлакат ижтимоий иқтисодий ҳолатига ўз ўрнида пенсия тизим таъминотида юзага келиши мумкин бўлган молиявий барқарорлик билан боғлиқ бўлган муаммоларни ҳам келтириб чиқариши мумкин.

Шу билан бирга, алоҳида қайд этиш керакки, пенсия таъминоти тизимининг асосий индикаторларидан бири бу пенсия ёши ҳисобланади. Ҳозирги кунда дунёда ўртача пенсия ёши эркаклар ва аёллар учун 62 ёшни ташкил этиб, Ўзбекистонда эса бу кўрсаткич 57,5 ёшни ташкил этишини (эркаклар учун 60 ёш, аёллар учун 55 ёш) кўрсатмоқда.

⁶ Гайдар Е.Т. История пенсий. Становление и кризис системы социальной защиты в современном мире. Статья вторая//Независимая газета. 2004. 13 июля. -С. 10.

⁷ Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги ҳузуридаги бюджетдан ташқари Пенсия жамғармасининг маълумотлари

**МДХ давлатларида аҳоли пенсияга чиқиш ёши ҳамда умр кўриш
давомийлиги кўрсаткичлари⁸**

| Мамлакат номи | Пенсияга чиқиш ёши | | Ўртача умр кўриш давомийлиги, йил | |
|---------------|--------------------|-------------|-----------------------------------|--------|
| | эркаклар | аёллар | эркаклар | аёллар |
| Белорусия | 61 йил 6 ой | 61 йил 6 ой | 69,3 | 79,2 |
| | 2022 йилдан | | | |
| | 63 йил | 58 йил | | |
| Қозоғистон | 2019 йилдан | | 68,7 | 76,9 |
| | 63 йил | 58 йил | | |
| | | 2027 йилдан | | |
| 63 йил | 58 йил | 67,2 | 75,4 | |
| Украина | 2019 йилдан | | 67 | 76,8 |
| | 60 йил | 59 йил | | |
| | 2021 йилдан | | | |
| | 60 йил | 60 йил | | |
| Россия | 2019 йилдан | | 67,5 | 77,6 |
| | 60 йил 6 ой | 55 йил 6 ой | | |
| | 2023 йилдан | | | |
| | 65 йил | 60 йил | | |
| Тожикистон | 63 йил | 58 йил | 73 | 76,9 |
| Ўзбекистон | 60 йил | 55 йил | 71,3 | 76,1 |
| Туркманистон | 62 йил | 57 йил | 64,7 | 71,7 |

Юқоридаги 1-жадвал маълумотларидан кўриш мумкинки, Мустақил давлатлар ҳамдўстлиги (МДХ) давлатларида жумладан, Беларусия, Қозоғистон, Қирғизистон ва Тожикистонда ёшга доир пенсияга чиқиш ҳуқуқи эркаклар учун 63 ёш, аёллар учун эса 58 ёш белгиланган. 2027 йилга келиб Қозоғистонда аёлларнинг пенсия ёшини 63 ёшга етказиш, яъни ҳар йили пенсия ёшини 6 ойга босқичма-босқич ошириб бориш йўли билан эришиш режалаштирилган. Россия Федерацияси пенсия тизимида эса 2023 йилдан пенсияга чиқиш ёшини эркаклар учун 65 ёш ва аёллар учун 60 ёшни жорий этиш кўзда тутилган. 2021 йил келиб Украина ҳам аёлларнинг пенсияга чиқиш ёшини эркаклар пенсия ёши билан тенглаштириш бўйича ислохотлар олиб бормоқда.

Амалга оширилган тадқиқотларимиз натижаларининг кўрсатишича, Пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлашни ислоҳ этиш зарурияти ва уни белгиловчи асосий омиллар ижтимоий сугурта тизимини молиялаштиришда аҳолининг мутаносиб иштирокини таъминлаш зарурияти билан боғлиқ эканлигини қайд этиб ўтиш керак. Зеро, азалдан маълумки, ижтимоий бадаллар миқдори ва тўловлар ўртасида доимий мутаносибликка амал қилиш банд бўлган

⁸ www.apsf.ru - Ҳалқаро пенсия ва ижтимоий жамғармалар ассоциацияси расмий сайти маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланди.

аҳолининг пенсия таъминотида сугурталанганлик характери билан боғлиқ муҳим тамойили ҳисобланади.

Бу йўналишда амалга оширилган илмий тадқиқотларимиз натижалари мамлакатимиз фуқароларининг ижтимоий сугурта тизимида узлуксиз ва узоқ муддатли иштирокини рағбатлантириш механизми мураккаб ва шаффоф бўлмасдан қолаётганлигини кўрсатмоқда.

Дунё мамлакатларида амалга оширилаётган пенсия тизимдаги ислохотларининг асосий мақсади самарали, молиявий барқарор ҳамда пенсионерлар учун муносиб турмуш даражасини таъминлаб бераоладиган пенсия таъминотини шакллантириш ҳисобланади. Бу борада пенсия тизимини молиялаштириш амалиётини модернизациялашда нафақат бюджетдан ташқари пенсия жамгармасининг балки жамғариб бориладиган пенсия тизимининг инвестицион фаоллигини кучайтириш ва уларни иқтисодий ўсишини таъминлашни асосий омилига айлантириш зарур. Бунда эса албатта пенсия тизимида ўрта ва узоқ муддатли инвестицион фаолликни қўллаб-қувватлаш учун молиявий ресурсларни жалб этиш муҳим вазифалардан бири ҳисобланади. Ўзбекистон Республикасида пенсия таъминоти тизимидаги ислохотларда Жамғариб бориладиган пенсия таъминоти тизими истикболда фуқароларнинг мустақил ўз-ўзини моддий таъминланиш тўғрисида қайгуришига, ўз меҳнат фаолияти давомида ўз ихтиёри билан жамгармага маблағ йўналтиришга тўртки бўлади. Жамғарилган маблағларни инвестицион йўналишда фойдаланиш эса меҳнат унумдорлигини орттиришни таъминлайди.

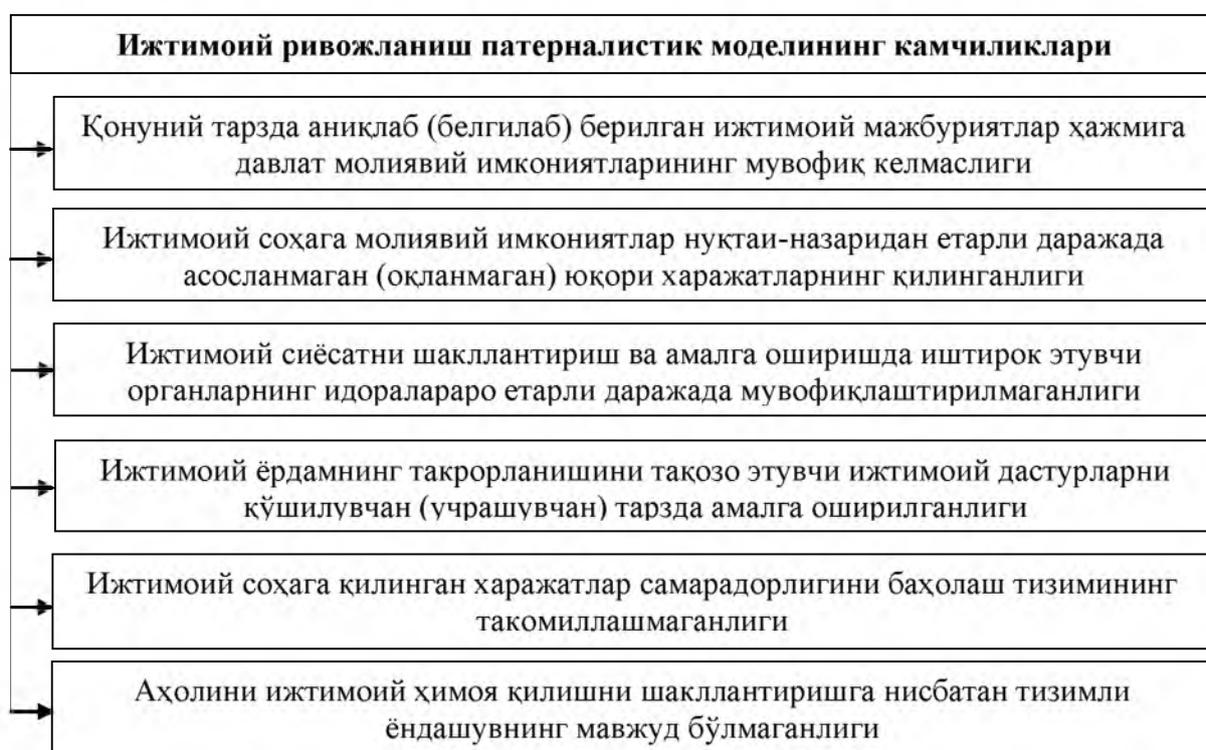
Диссертациянинг **“Пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга сарфлашнинг ҳозирги ҳолати”** деб номланган иккинчи бобида Ўзбекистонда ижтимоий таъминотда юзага келаётган муаммолар, уларни ҳал этишда Пенсия тизими маблағларининг роли таҳлил қилинган, шунингдек, халқаро амалиётда Пенсия тизимларидан амалиёти ўрганилиб, улардан мамлакатимиз пенсия тизими даромадларидан инвестицион мақсадларда фойдаланишнинг аҳамиятли жиҳатлари бўйича илмий хулосалар ишлаб чиқилган.

Ўзбекистоннинг ижтимоий-иқтисодий ривожланиш истикболи, шакл-шубҳасиз, ижтимоий сиёсатни ислох қилиш билан узвий боғлиқдир. Шу муносабат билан қайд этиш лозимки, ҳозирги пайтда бутун дунёда ижтимоий сиёсатнинг иккита асосий модели мавжуд. Уларнинг биринчиси патерналистик модель дейилса, иккинчи эса манзилли ижтимоий тизим дейилади. Ушбу моделлар орасида уларнинг иккинчиси, яъни манзилли ижтимоий тизим деб номланувчи модель ижтимоий бошқарувнинг янада самаралироқ янги моделига ўтишни амалга оширишнинг устувор йўналиши ҳисобланади.

Манзилли ижтимоий бошқарув модели учун аҳолининг турли катламлари учун давлат ижтимоий функцияси бажарилишининг табақалаштирилганлиги аҳолининг ночор катламлари фойдасига давлат ижтимоий харажатларининг қайта тақсимланиши, ижтимоий тизим

самарадорлигини ошириш, жамиятда ижтимоий кескинликнинг пасайтирилиши характерлидир. Ўз навбатида, ижтимоий кескинлик даражаси, тўпланиб қолган ижтимоий муаммоларнинг ҳажми ва характери манзилли ижтимоий бошқарув моделини яратишда босқичма-босқич, эволюцион ёндашувнинг бўлишини тақозо этади.

Бир пайтнинг ўзида шуни ҳам қайд этиб ўтиш керакки, ижтимоий ривожланишнинг патерналистик модели ҳозирги пайтда ижтимоий жараёнларни тартибга солишда ўзининг паст даражада самарадор эканлигини кўрсатди. Унинг таркибида бўлган кўплаб камчиликлар қаторига қуйидагиларни алоҳида ажратиб кўрсатиш мақсадга мувофиқ (2-расмга қarang).



2-расм. Ижтимоий ривожланиш патерналистик моделининг камчиликлари⁹

Ҳатто сиртдан эътибор берилганда ҳам Ўзбекистоннинг замонавий ижтимоий тизими ижтимоий хизматларни турлари, олувчиларнинг тоифалари, молиялаштириш манбалари ва ёрдам кўрсатиш жойига кўра тақсимлашнинг архаик таркибий тузилмасини ўзида намоён этади. Шундай бўлишига қарамасдан, Ўзбекистонда ижтимоий-иқтисодий ўзгаришларни амалга оширишнинг дастлабки босқичларида ижтимоий сиёсат борасида патерналистик моделнинг сақланиб қолганини бир неча объектив сабабларга кўра ўринли бўлган деб ҳисоблаймиз.

⁹ Тадқиқотлар асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган

Мамлакатимиз ижтимоий таъминотидаги энг муҳим муаммолар устида тўхталиб, ўз позициямизни шакллантирганимиздан сўнг энди ана шу муаммоларни ҳал этишда Пенсия жамгармаси маблағларининг ролини кўрсатишимиз ёки уларни аниқлаб олишимиз керак. Биринчидан, ижтимоий таъминот мақсадларига хизмат қиладиган Пенсия жамгармаси даромадларининг кейинги йиллардаги ҳолатига тегишли маълумотларни таҳлил қиламиз, ундаги ўзгаришларни аниқлаймиз. Иккинчидан, худди шундай тарзда Пенсия жамгармасидан ижтимоий таъминот мақсадлари учун қилинадиган харажатларнинг динамикасини ўрганамиз ва тегишли хулосаларни шакллантиришга ҳаракат қиламиз.

Ана шу мақсадларга эришишнинг биринчисига хизмат қилувчи маълумотлар 2-жадвалда келтирилиб ўтилган.

2-жадвал

Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги ҳузуридаги бюджетдан ташқари Пенсия жамгармаси даромадларининг 2016-2020 йиллар учун асосий параметрлари ¹⁰

| т/р | Кўрсаткичлар | Й И Л Л А Р | | | | | | | | | |
|-----|---|-------------|------|-----------|------|-----------|------|-----------|------|-------------|------|
| | | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | | 2020 (режа) | |
| | | млрд. сўм | фонз | млрд. сўм | фонз | млрд. сўм | фонз | млрд. сўм | фонз | млрд. сўм | фонз |
| | Даромадлар | 18113,3 | 100 | 19505,1 | 100 | 24058 | 100 | 23971,4 | 100 | 23424 | 100 |
| 1 | Йил бошига қолдик | 2568,3 | 14,2 | 2282 | 11,7 | 3396,1 | 14,1 | 6973,5 | 29,1 | 4284,9 | 18,3 |
| 2 | Юридик шахсларнинг иш ҳақи фондидан ягона ижтимоий тўлов | 9474 | 52,3 | 10226 | 52,4 | 13896,9 | 57,8 | 20430,3 | 85,2 | 22436 | 95,8 |
| 3 | Фуқароларнинг иш ҳақларидан сугурта тўловлари | 3235 | 17,9 | 3993,9 | 20,5 | 5198,2 | 21,6 | 515,7 | 2,2 | 0 | 0,0 |
| 4 | Корхона ва ташкилотлар томонидан реализация қилинган товарлар (хизматлар) миқдоридан ажратмалар | 1527 | 8,4 | 1429,7 | 7,3 | 2769,5 | 11,5 | 900 | 3,8 | 0 | 0,0 |
| 5 | Бошқа даромадлар | 1291 | 7,1 | 1555,5 | 8 | 93,2 | 0,4 | 122,1 | 0,5 | 135,4 | 0,6 |
| 6 | Солиқсиз даромадлар | 18 | 0,9 | 18 | 0,9 | 109,2 | 0,5 | 247,3 | 1,0 | 50 | 0,2 |
| 7 | Давлат бюджетидан субсидиялар | - | - | - | - | - | - | 4700 | 19,6 | 8000 | 34,2 |

Пенсия жамгармаси даромадлари таркибида ўз аксини топган йил бошидаги қолдик миқдори кейинги 4 йил давомида 2568,3 млрд сўмдан (2016 йилдан) 6973,5 млрд. сўмгача (2019 йилда) етиб бориб бу кўрсаткич 2020 йилда эса 2688,6 млрд. сўмга камайиши кутилмоқда. Юридик шахсларнинг иш ҳақи фондидан ягона ижтимоий тўлов Пенсия жамгармаси

¹⁰ Жадвал муаллиф томонидан Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги ҳузуридаги бюджетдан ташқари Пенсия жамгармаси маълумотлари асосида тузилган.

даромадларини шакллантиришда хал қилувчи ахамиятга эга ҳисобга оладиган бўлсак айнан ана шу манба ҳисобидан 2016-2019 йилларда республикаимиз Пенсия жамгармаси даромадларининг 52,3 фоиздан (2016 йил) 85 фоизгача (2019 йил) бўлган қисми таркиб топган. Шунингдек, фуқароларнинг иш ҳақларидан сугурта тўловлари Пенсия жамгармаси даромадларини шакллантиришда таҳлил қилинаётган давр оралигида (2016-2019 йиллар) 17,9 фоиздан (2016 йил) 21,6 фоизгача (2018 йил) муттасил равишда ошиб бориб муҳим ролни ўйновчи манбалардан бири бўлган. Лекин ислохотлар натижасида 2019 йилда бу кўрсаткич атиги 2,2 фоизни ташкил этиб, 2020 йил режасига кўра фуқароларнинг иш ҳақларидан сугурта тўловлар кириш бўлмашлик эҳтимоли юқори. Корхона ва ташкилотлар томонидан реализация қилинган товарлар (хизматлар) миқдоридан ажратмалар биз таҳлил қилаётган давр оралигида пасайиш тенденциясига эга эканлигини кўрсатган бўлсада, уларнинг даражаси сўнгги 3 йил давомида ҳам 7,3 фоиз ва 11,5 фоиз оралигида бўлганлиги 2019 йилга келиб 3,8 фоизни ташкил қилганлиги (олдинги йилларда бу кўрсаткичлардан анча юқори бўлиб, у 15,0-17,0 фоиз оралигида бўлган), бу манбанинг Пенсия жамгармаси даромадларини шакллантиришда сезиларли даражада камайганлигидан далолат бермоқда. Сўнгги 3 йил давомида (2016-2019 йиллар) солиқсиз даромадлар ҳам Пенсия тизими даромадларини шакллантиришда манба сифатида иштирок этмоқда. Умуман олганда, юқоридаги 1-6 бандларда қайд этилган хулосаларни умумлаштириб, ягона бир хулосани чиқаришимиз мумкин. Лекин бундан олдин яна битта умумий расмни вужудга келтиришимиз керак (3-расмга қarang).



3-расм. Пенсия жамғармаси даромадларининг 2012-2020 йилларда ўзгариш тенденцияси, фоизда¹¹

¹¹ Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги ҳузуридаги бюджетдан ташқари Пенсия жамгармасининг маълумотлари

Бу расмдан кўриниб турганидек, унда 2012-2019 йиллар давомида Пенсия тизими даромадларини шакллантиришда манба сифатида катнашганларнинг роли ўзаро боғлиқликда келтирилмоқда. Уларга қараб туриб, биз бу манбаларда сўнгги йилларда қандай ўзгаришлар (роли кучайган, ёки аксинча, сусайган, ёки ўзгармаган) содир бўлганлигини аниқлашимиз ёки яққол кўришимиз мумкин.

Худди шундай тарзда Пенсия жамгармасидан ижтимоий таъминот мақсадлари учун қилинадиган харажатларнинг динамикасини ўрганиш ва тегишли хулосаларни шакллантиришда 3-жадвалда келтирилган маълумотлар ёрдам беради.

3-жадвал

Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги ҳузуридаги бюджетдан ташқари Пенсия жамғармаси харажатларининг 2016-2019 йиллар учун асосий параметрлари¹²

| т/р | Кўрсаткичлар | Й и л л а р | | | | | | | |
|-------------------|---|----------------|------------|--------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| | | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | |
| | | млрд. сўмда | фоиз | млрд. сўмда | фоиз | млрд. сўмда | фоиз | млрд. сўмда | фоиз |
| Харажатлар | | 18113,3 | 100 | 16622 | 100 | 20480,7 | 100 | 26660 | 100 |
| 1 | Ишламайдиган пенсионерларнинг пенсия ва нафақа тўловлари | 14779,6 | 81,6 | 15958,5 | 96,0 | 19621,2 | 95,8 | 24438,4 | 91,7 |
| 2 | Ишловчиларга пенсия ва нафақа тўловлари | 484,3 | 2,7 | 486,6 | 2,9 | 620 | 3,0 | 1763,8 | 6,6 |
| 3 | Қарияларга ва меҳнатга лаёқатсиз фуқароларга нафақалар, дафн этиш маросимлари учун нафақалар ҳамда бошқа харажатлар | 152,1 | 0,8 | 175,7 | 1,1 | 238 | 1,2 | 0 | 0,0 |
| 4 | Бошқа харажатлар | 3 | 0,02 | 1,2 | 0,01 | 1,5 | 0,01 | 40 | 0,15 |

Бу жадвалда келтирилган маълумотларни таҳлил қилар эканмиз, улардан Пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш нуктаи-назаридан бир неча хулосаларни чиқариш мумкин. Қуйида уларнинг айримларини келтириб ўтамиз.

Жадвал маълумотлари Пенсия жамгармасининг харажатлари таркибий тузилмасида, энг аввало, ишламайдиган пенсионерларга пенсия ва нафақа тўловлари ҳал қилувчи аҳамиятга эга эканлигини кўрсатмоқда. Уларнинг салмоғи 2016-2019 йиллар давомида 81,6 фоиздан (2016 йил) 91,7 фоизгача бўлган даражани ташкил этмоқда. 3-жадвалнинг 1-сатрида акс эттирилган маълумотларнинг қиёсий таҳлили Пенсия жамгармасининг харажатлари таркибидаги ишламайдиган пенсионерларга пенсия ва нафақа тўловларига нисбатан бир неча муаммоларнинг мавжудлиги маълум бўлади.

¹² Жадвал муаллиф томонидан Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги ҳузуридаги бюджетдан ташқари Пенсия жамғармаси маълумотлари асосида тузилган.

Ишловчиларга пенсия ва нафақа тўловлари билан боглиқ бўлган Пенсия жамгармасининг харажатлари учун, тахлил қилинаётган даврда, нисбатан барқарорлик хос. Унинг салмоғи 2016-2018 йиллар давомида деярли 3,0 фоиз атрофида бўлиб, 2,9 фоиздан (2017 йил) 3,0 фоизгача (2018 йил) тебранган. 2019 йилга келиб, эса 2018 йилга нисбатан 2 баробарга ошган.

Маълум миқдорда харажатлар қилинган бўлишига қарамасдан қарияларга ва меҳнатга лаёқатсиз фуқароларга нафақалар, дафн этиш маросимлари учун нафақалар ҳамда бошқа харажатлар Пенсия жамгармаси харажатларининг таркибий тузилмасида унча катта салмоққа эга эмас. Илмий-тадқиқот ишлари амалга оширилаётган давримизнинг дастлабки йиллари учун уларнинг салмоғи 0,2-0,6 фоизни ташкил этган бўлса, унинг сўнгги йилларида бу кўрсаткичнинг даражаси 0,8 фоиздан (2016 йил) 1,2 фоизгача (2018 йил) кўтарилиб борган. 2019 йилга келиб эса жамгарма томонидан ушбу йўналишда харажатлар амалга оширилмаган.

Юқоридаги 1-3-бандларда келтирилган хулосаларни умумлаштирган ҳолда Пенсия жамгармаси харажатларига нисбатан қуйидаги умумий хулосани шакллантиришимиз мумкин: а) Пенсия жамгармасининг харажатлари таркибида ишлайдиган ва ишламайдиганларга тўланадиган пенсия ва нафақалар бу жамгарманинг асосий харажатларини (98,0 фоиз) ташкил этмоқдаки, бу жамгарма олдида қўйилган вазифаларга мосдир; б) жамгарма харажатларининг сўнгги йилларда тўлиқ ўзлаштирилаётганлиги, унда вақтинча бўш турган ортиқча маблағларнинг мавжуд бўлмаётганлиги жамгарманинг инвестицион фаолият билан боглиқ бўлган имкониятларини йўққа чиқармоқда. Буларни қуйидаги 4-расмда келтирилган маълумотлар ҳам тўлиқ тасдиқлайди.



4-расм. Пенсия жамгармаси харажатлари таркибининг ўзгариши¹³

¹³ Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги ҳузуридаги бюджетдан ташқари Пенсия жамгармасининг маълумотлари

Тадқиқотимиз натижасида жамғариб бориладиган пенсия тизими таъминоти даромадларини инвестицион фаолиятга самарали сарфлашнинг самарали мақсадида жамгарма маблағларини банкларга кредит ресурси сифатида йўналтириш таклифи ишлаб чиқилди. Таклифнинг жамғариб бориладиган пенсия таъминоти тизимига жорий этилиши, тизим бўш маблағларини банк филиалларига жойлаштирилиши натижасида тизим даромадлилиги ошиб, маблағларни жойлаштиришнинг ўртача фоиз ставкаси 2018 йилдаги 11,2 фоиздан, 2019 йилда 15,0 фоизгача кўтарилишига эришилиб тизимга 179,5 млрд. сўм даромад олиб келган. Бунинг натижасида олинган даромадларни қайта тақсимлаш орқали тизимда ижтимоий таъминотни самарали ташкил этилишига ҳамда инвестицион салоҳиятни янада оширишга хизмат қилган.

Шунингдек, ҳозирги кунда Фуқароларнинг жамғариб бориладиган пенсия ҳисобварақларидаги маблағларнинг 1542,0 млрд. сўми давлат дастурларига, 1285,0 млрд. сўм Халқ банки филиалларига юқори фоизли кредит сифатида, 909,98 млрд. сўм банклараро депозитларга ва 25,1 млрд. сўми Саноат қурилиш банки облигацияларига жойлаштирилган. 2019 йил ҳолатига кўра жойлаштирилган маблағлардан олинган жами даромад 461,3 млрд сўмни ташкил этади. Буни қуйидаги 5-жадвалда кўришимиз мумкин.

5-жадвал

Жамғариб бориладиган пенсия тизими маблағларини тармоқлар кесимида жойлаштирилганлиги ҳолати, млрд.сўмда¹⁴

| Т/р | Тармоқлар номи | Жойлаштирилган маблағ | Ўртача фоизи ставкаси | Жами қолдиқдаги улуш (фоизда) | Олинадиган даромад |
|-------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------------|
| 1 | Давлат дастурлари | 1542,90 | 11,1% | 41,0% | 142,7 |
| 2 | Халқ банки филиалларига | 1285,92 | 22,0% | 34,1% | 179,5 |
| 3 | Банклараро депозит | 909,98 | 16,9% | 24,2% | 128,2 |
| 4 | Облигациялар СҚБ | 25,10 | 15,7% | 0,7% | 10,9 |
| Жами | | 3 763,9 | 14,7% | 100,0% | 461,3 |

Бундан ташқари қонунчиликда белгиланган, Мувофиқлаштирувчи кенгаш қарори билан ҳар бир ҳолат учун алоҳида тасдиқланган ва “Жамғариб бориладиган пенсия тизими маблағларини инвестиция ва кредит ресурслари сифатида жойлаштириш тартиби тўғрисида”ги Низом талабларига жавоб берадиган бошқа объектларга жойлаштирилиши мумкин.

¹⁴ Ўзбекистон Республикаси Акциядорлик тижорат Халқ банкининг маълумотлари асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилди.

Айтиш жоизки, Европа мамлакатлари жамгаиб бориладиган пенсия жамгармалари маблаглари молия бозорини ривожлантиришга, ўз навбатида, юкори даромад олишга қаратилган, шунингдек, 50%и кредит ресурсларига қаратилган бўлса, 30%и қимматли коғозлар бозорига йўналтирилган, қолган 20%и эса бошқа паст рискли қўйилмаларга тўғри келади. Европа базавий давлат пенсияси бутун пенсия тизимининг 1/5 қисмини, мажбурий жамгарилувчи пенсия тизимининг нақд ярмини, ихтиёрий жамгаиб бориладиган қисми эса 30%ни ташкил этмоқда.¹⁵ Бу борада мамлакатимизда жамгаиб бориладиган пенсия тизими ҳолатини ўрганиш учун 6-жадвалда келтирилган молиявий кўрсаткичларга эътибор қаратиш зарур.

6-жадвал

Жамгаиб бориладиган пенсия тизими маблагларини 2017-2022 йиллардаги кўрсаткичлари прогнози, млрд. сўмда¹⁶

| Т/р | Номи | Йиллар | | | | | |
|-----|----------------------------------|---------|---------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 (прогноз) | 2021 (прогноз) | 2022 (прогноз) |
| 1 | Жойлаштирилган маблаглар қолдиғи | 2 222,7 | 3 307,8 | 3 760,9 | 4 343,8 | 4 908,5 | 5 448,4 |
| 2 | Олинадиган жами даромад | 167,4 | 323,3 | 560,0 | 659,1 | 801,4 | 857,0 |
| | Ўртача фоиз ставкаси | 7,6% | 11,2% | 15,4% | 15,5% | 16,8% | 16,3% |
| 3 | Харажатлар | 341,0 | 473,0 | 591,4 | 567,7 | 543,4 | 521,6 |

Жадвал маълумотларидан кўриниб турибдики, жамгаиб бориладиган пенсия тизими маблаглари 2019 йилгача деярли икки баробарга ошиб, ўртача фоиз ставкаси ҳам мутаносиб даражада ўсиб келган. 2020 йил прогнозига кўра, олинадиган жами даромад харажатларга нисбатан 0,5 баробаргача кўтарилиб борилиши кузатилмоқда. Мисол тариқасида кўриладиган булса, жамгаиб бориладиган пенсия таъминоти тизимида иштирок этадиган фуқароларга ўтказилган мажбурий бадаллар қолдиғи 3703,8 млрд. сўмни, ихтиёрий бадаллар қолдиғи эса 60,3 млрд. сўмни, бу эса жамига нисбатан атиги 1,6 %ни ташкил этади.

Жамгаиб бориладиган пенсия жамгармаларининг инвестицион фаолиятини тартибга солиш борасида олиб борган тадқиқотларимиз шуни кўрсатдики, жамгарма маблагларини диверсификациялаш ҳамда мавжуд йўналишларини янада такомиллаштириб бориш соҳанинг инвестицион қобилиятини янада ошириб боришга хизмат қилади.

¹⁵ Мамаджонов И., Мирзамахмудов М. Давлат пенсия таъминотини ривожлантириш масалалари. //“Иқтисод ва молия”. 2014. 5-сон

¹⁶ Ўзбекистон Республикаси Акциядорлик тижорат Халқ банкининг маълумотлари асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилди

Диссертациянинг “**Пенсия тизими даромадларини ошириш ва улардан ижтимоий таъминот ҳамда инвестицион фаолиятни самарали молиялаштиришда фойдаланиш йўллари**” деб номланган учинчи бобида ижтимоий таъминотни самарали амалга оширишда Пенсия тизими маблағлари ролини оширишнинг асосий йўналишлари хусусида илмий хулосалар ишлаб чиқилган. Шунингдек, ушбу бобда индивидуал пенсия капиталининг Пенсия тизими даромадларини оширишдаги боғлиқлиги ва ундан ижтимоий таъминот ҳамда инвестицион фаолиятни самарали молиялаштиришда фойдаланишнинг муҳим йўли эканлиги юзасидан илмий хулосалар ва асосли таҳлилий маълумотлар тадқиқ қилинган.

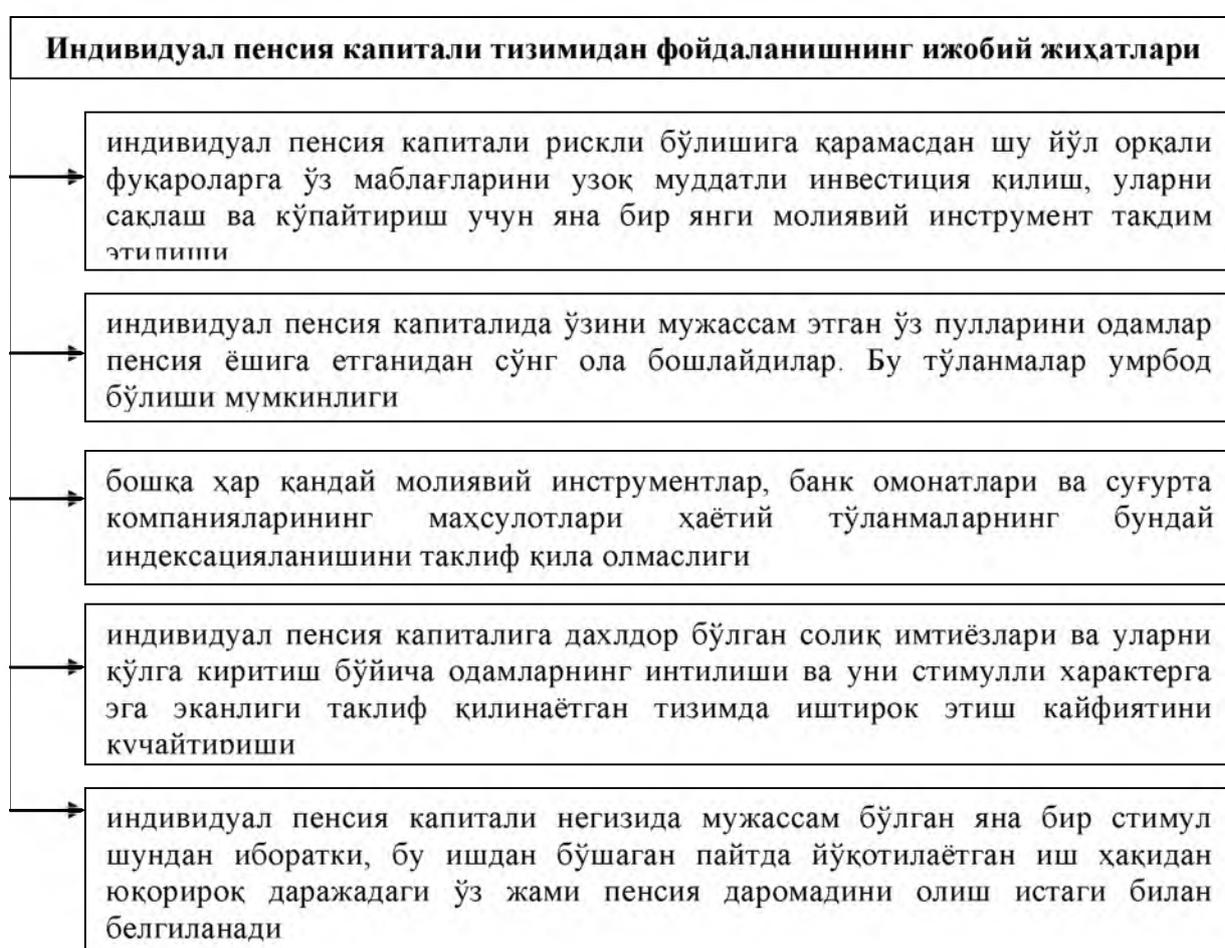
Маълумки, ҳозирга қадар бунга дахлдор бўлган барча тарифни – ҳам сугуртавий пенсия, ҳам жамгариладиган пенсияни – тўлигича иш берувчи ўтказган эди. Ходим Пенсия Фондига ҳам ва бошқа махсус ижтимоий фондларга ҳам бирор бир тийин тўламаган. Жисмоний шахсларнинг даромадидан ундириладиган солиқдан фарқли ўлароқ бу тўловлар ишчи-ходимларнинг иш ҳақига ўз таъсирини кўрсатмаган.

Таклиф қилинаётган янги тизимни жамгариб бориладиган пенсия таъминоти тизими амалиётида қўллаш ҳам ўз самарасини кўрсатади. Бунда пенсия бадалини ходим ўзининг шахсий иш ҳақи ҳисобидан ўзи тўлаши керак. Тадқиқотларимиз натижасида ишлаб чиқилган янги пенсия дастури жисмоний шахсларнинг бўш пул маблағларини тизимга жалб қилган ҳолда келажакда ўзлари учун пенсия маблағларни ташкил этишга қаратилган. Агар фуқаро, ойлик иш ҳақидан маблағларни ўтказиб борса, ҳар ойда ўтказган маблағлари даромад солиғидан озод этилади. Мисол учун: ҳар ойда 2,5 млн. сўм маблағ ўтказса, озод этилган даромад солиғи ҳисобидан 300,0 минг сўм миқдоридаги даромадга эришади. Бу эса дастурда иштирок этаётган фуқаронинг бир йилда 3,6 млн. сўм даромад солиғидан озод этилиши демакдир. Бундан ташқари ушбу маблағларга банк томонидан йиллик 20 фоиз миқдорида (ҳар йилги ресурс бозоридан келиб чиқиб) устама ҳақи тўлайди. Демак, фуқаро ўтказган маблағлари ҳисобидан 32 фоиз миқдорида даромадга эга бўлади. Дастурнинг амалиётга тадбиқ этилиши бир томондан фуқароларнинг пенсия ёши етганида тайинлаган пенсия миқдorigа кўшимча равишда маблағларга эришишига, иккинчи томондан тизимга жалб қилинган маблағларни инвестицион фаолиятга йўналтириш имкониятларини оширишга хизмат қилади. Бу биз учун янгилик бўлсада, аслида бундай тартиб жаҳоннинг кўплаб мамлакатларида, шу жумладан ҳамкорликдаги тизимга асосланганларида ҳам қабул қилинган. Европада эса бу масалада фақат иш берувчи иштирок этадиган бирорта ҳам мамлакат йўқ. Бу мамлакатларда ана шу мақсадлар учун мўлжалланган тариф иккига бўлинади: унинг бир қисмини иш берувчи, бошқа бир қисмини эса ходимнинг ўзи тўлайди. Одатда, бундай бўлиниш яримга-ярим шаклида, айрим ҳолларда эса кўпроқ ходим томонида бўлади.

Биз томонимиздан ишлаб чиқилган илмий янгилик ҳам айнан иш берувчи томонидан ходимнинг шахсий пенсия капиталини

шакллантиришга қаратилган “Корпоратив пенсия” дастурлари ҳисобланади. Ушбу дастурда Корпоратив пенсия дастури орқали иш берувчи ўзининг етакчи ходимларини қўллаб қувватлаш мақсадида, уларга бонус сифатида маблағларни ҳисобрақамларига пенсия бадаллари ўтказиб боради. Ходимлар эса маълум бир муддатдан сўнг ушбу маблағларни фоизи билан олиш имконияти юзага келади. Бунда Фуқаронинг шахсий пенсия ҳисобрақамларидаги маблағларга йиллик устама фоиз ҳисоблаб борилади. Шаклланган пул маблағларини фуқоролар йил якунида қайтариб олиши, бошқа омонатларга йўналтириши ёки пенсия фондининг ўзига қолдириши мумкин.

Шунингдек Индивидуал пенсия капитали фуқаролар учун юқори рискли эканлигига ҳам эътибор қаратмоқ лозим. Шу муносабат билан қуйидагиларни 5-расмда қайд этиб ўтиш мақсадга мувофиқ ҳисобланди.



5-расм. Индивидуал пенсия капитали тизимидан фойдаланишнинг ижобий жиҳатлари¹⁷

Юқорида қайд этилганлар рискли бўлишига қарамасдан индивидуал пенсия капитали яшашга ҳақли эканлигини тўлиқ ва узил-кесил кўриниб турибди.

¹⁷ Тадқиқотлар асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

Ҳақиқатдан ҳам ҳаёт объектив реаллиги шундан иборатки, даромадларнинг маълум даражага етгунига қадар индивидуал пенсия капиталини шакллантиришда иштирок этиш истаги одамларда унчалик ёки умуман бўлмайди. Бу ўринда “даромадларнинг маълум даражага етгунига қадар” иборасини ишлатиб, биз ҳаёт кечириш учун етарли бўлган даромадлар даражасини назарда тутаяпмиз. Даромадларнинг бу даражасига эга бўлганларга нисбатан индивидуал пенсия капиталини шакллантириш масаласида “сукут саклаш тартиби”даги тизимни қўллаш мақсадга мувофиқ эмас. Ходимларнинг бу тоифасига нисбатан агар улар индивидуал пенсия капиталини шакллантиришда иштирок этмокчи бўлсалар, у ҳолда улар ўрнатилган тартибда ва тегишли жойга ихтиёрий равишда ариза билан мурожаат қилмоқлари лозим.

Фикримизча, энг аввало, юқори даромадга эга бўлган ходимларнинг индивидуал пенсия капитали кўринишида ўз пенсия жамгарилмаларини шакллантиришда иштирок этишлари қизиқарли ҳамда пенсия тизим хизматларидан фойдаланишнинг қулай тарзда амалга оширилиши керак.

Жамгариб бориладиган пенсия таъминоти тизими амалиётида биз томондан таклиф қилинган масофадан туриб хизмат кўрсатиш механизми ҳам, айнан фуқароларнинг шахсий жамгариб бориладиган пенсия ҳисобварақларидани маблағларини бошқариш имкониятини яратиб, ихтиёрий маблағларни қирим қилиш, ҳисобрақам ҳолатини доимий назоратни олиб бориш имкониятини яратган. Шунингдек масофадан туриб хизмат кўрсатиш амалиёти пенсия дафтарчасини бекор қилинишига олиб келиб, бир йилда ўртача 1,7 млрд. сўм маблағ иқтисод қилинади. Бу эса ўз ўзидан жамгариб бориладиган пенсия таъминоти тизимида хизмат кўрсатиш харажатларининг камайишига ҳамда иқтисод қилинган маблағларни инвестицияга йўналтириш имкониятини оширишга эришилган.

Ходимларнинг бу тоифаси, одатда, бошқа ходимларга нисбатан замонавий молиявий инструментларнинг амал қилиш механизмини яхши билишади. Шунингдек, улар бозор иқтисодидаги вазиятга яхши мослаша оладилар ва онгли, асосланган қарорларни қабул қилишга бирмунча кодирдирлар ҳам. Ва ниҳоят, уларда бўш маблағлар мавжуд бўлиб, уларни саклаш ва кўпайтиришдан улар манфаатдордирлар. Улар учун индивидуал пенсия капиталини шакллантириш тизимида “қириш”, моҳиятан, автоматик тарзда амалга оширилмоғи лозим. Бироқ, шундай бўлсада, бизнингча, бу ерда ҳам ҳеч қандай мажбурлаш элементлари ишга тушмаслиги керак.

Албатта, юқоридаги тарзда индивидуал пенсия капиталини шакллантиришда иштирок этиш ёки этмаслик масаласида ходимларни икки гуруҳга ажратилишини таъминлаш энг мураккаб муаммолардан бири ҳисобланади. Бу ерда мураса-ю-мадора ёки манфаатлар мувозанати (муштараклиги) билан боглиқ бўлган масалаларда катта изланишлар ҳам олиб бориш керак. Бу индивидуал пенсия капиталини шакллантириш ва уни йўлга қўйиш билан боглиқ бўлган энг огрикли нуқтадир.

ХУЛОСА

Диссертация ишида амалга оширилган илмий-тадқиқот натижаларини ҳисобга олган ҳолда қуйидаги хулосалар шакллантирилди:

1. Пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш зарурияти ва уни белгиловчи: а) демографик ўзгаришларнинг пенсия таъминоти тизимига таъсири; б) ижтимоий сугурта тизимини молиялаштиришда аҳолининг мутаносиб иштирокини таъминлаш зарурияти; в) молиявий маблағларни тақсимлашдаги самарасиз инструментлар ва ижтимоий сугуртадаги рағбатлантирувчи механизмларнинг заифлиги; г) Давлат пенсия таъминоти тизимини ислоҳ этиш Концепцияси лойиҳасида кўзда тутилган ҳолатлар каби асосий омиллари мавжуд.

2. Пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш йўллари такомиллаштирилаётганда асосий эътиборни, жумладан: а) пенсия таъминоти тизимининг ижтимоий адолатлилиги ва самарадорлигини оширишга; б) рағбатлантирувчи механизмларни жорий этиш, пенсия миқдори ва ходимнинг меҳнат ҳиссаси ўртасидаги ўзаро боғлиқликни оширишга; в) ижтимоий сугурта тизимида фуқароларнинг ихтиёрий иштирокини рағбатлантириш; г) авлодларнинг молиявий иштироки эквивалентлигини таъминлашга қаратиш даркор.

3. Хорижий мамлакатлар пенсия таъминоти тизимида корпоратив пенсия фондлари қуйидаги 4 кўринишга эга: а) суверен корпоратив пенсия фондлари; б) ижтимоий корпоратив пенсия фондлари; в) хусусий корпоратив пенсия фондлари; г) корпоратив корпоратив пенсия фондлари. Дунёнинг тараккий этган илгор мамлакатларида пенсия маблағларини инвестициялаштиришда йирик пенсия фондлари (улар аксарият ҳолларда давлатники ҳисобланади) ўз маблағларини, асосан, акцияларга (42,2 фоиз) ва сўнғ облигацияларга (39,5 фоиз), қолган қисмини эса муқобил вариантларга (18,3 фоиз) инвестиция қилишмоқда;

4. Пенсия маблағларини инвестициялаштириш йўналиши, энг аввало, давлат сиёсатида боғлиқ бўлиши керак. Пенсия маблағларини инвестициялаштиришнинг дунё тажрибаси кўплаб корпоратив Пенсия фондларининг масъулиятли (жавобгарли) инвестициялаштириш сари йўл олганлигини кўрсатмоқда. Инвестициялаштиришнинг бу тури, яъни масъулиятли (жавобгарли) инвестициялаштириш молиявий бозор рискларини қискартириш учун муқобил инвестициялардан фойдаланишни кўзда тутди.

5. Ўзбекистон ижтимоий таъминотидаги энг муҳим муаммолар: а) олдинги социалистик тизимдан мерос бўлиб қолган ва давлат зиммасига юкланган жуда катта ҳажм ва миқдордаги ижтимоий мажбуриятларнинг мавжудлиги ва уларнинг тегишли миқдордаги молиявий ресурслар билан таъминланмаганлиги; б) иш ҳақининг, нисбатан бўлсада, пастлиги; в) тўловли ижтимоий хизматларнинг етарли даражада ривожланмаганлигидан иборат;

6. Ижтимоий ривожланишнинг патерналистик модели hozirgi пайтда ижтимоий жараёнларни тартибга солишда ўзининг паст даражада самарадор эканлигини кўрсатмоқда. Унинг таркибида мавжуд бўлган кўплаб камчиликлар каторига: а) қонуний тарзда аниқлаб (белгилаб) берилган ижтимоий мажбуриятлар ҳажмига давлат молиявий имкониятларининг мувофиқ келмаслиги; б) ижтимоий соҳага молиявий имкониятлар нуктаи-назаридан етарли даражада асосланмаган (оқланмаган) юқори харажатларнинг қилинганлиги; в) ижтимоий сиёсатни шакллантириш ва амалга оширишда иштирок этувчи органларнинг идоралараро етарли даражада мувофиқлаштирилмаганлиги; г) ижтимоий ёрдамнинг такрорланишини тақозо этувчи ижтимоий дастурларни қўшилувчан (учрашувчан) тарзда амалга оширилганлиги; д) ижтимоий соҳага қилинган харажатлар самарадорлигини баҳолаш тизимининг такомиллашмаганлиги; е) аҳолини ижтимоий ҳимоя қилишни шакллантиришга нисбатан тизимли ёндашувнинг мавжуд бўлмаганлигини алоҳида ажратиб кўрсатиш мақсадга мувофиқ.

7. Манзилли ижтимоий сиёсат моделининг асосий мақсадли тавсиф-ларига: а) аҳолининг турли қатламларига нисбатан давлат ижтимоий сиёсатини табақалаштириш; б) ижтимоий ёрдам олувчилар тоифасини асосли тарзда гуруҳларга ажратиш; в) манзиллилик принциpidан аҳолининг энг эҳтиёжманд қатламлари (гуруҳлари) учун ижтимоий ёрдамни қайта тақсимлаш воситаси сифатида фойдаланиш; г) ижтимоий ёрдамни тақдим этишнинг шакли ва миқдорини аниқлаш бўйича қатта қисмдаги ваколатларни минтақавий ва маҳаллий даражага қайтариб бериш ҳисобидан ижтимоий сиёсатни “маҳаллийлаштириш”; д) ижтимоий сугурталаш тизимини ижтимоий рискни ихтиёрий сугурталаш принципига ўтказиш; е) бюджет тизимининг барча даражалари ўртасида ижтимоий сиёсатни амалга ошириш масаласида ваколатларни аниқ белгилаш (чегаралаш)ни киритиш мақсадга мувофиқ:

8. Ҳозирги шароитда ва яқин истиқболда ижтимоий таъминотни самарали амалга оширишда Пенсия тизими маблағлари ролини оширишнинг асосий йўналишлари: а) пенсияни олиш манбаи сифатида инсоннинг ўзи, янада аниқроғи унинг ўз жамгармалари (хусусий пенсия) ҳам майдонга чиқиши керак. Афсуски, ижтимоий таъминотни самарали амалга оширишда бу элементдан республикамиз амалиётида ханузгача фойдаланилгани йўқ. Бизнингча, бунинг фурсати аллақачон етиб келди; б) бошқа мамлакатларда бўлгани сингари Ўзбекистонда ҳам аралаш тизим амал қилиши ва унга кўра, давлат пенсиясининг базавий қисми ҳамкорликдаги принцип асосида, қўшимча қисми эса жамгариладиган принцип бўйича тўланмоғи лозим; в) сугурта пенсияси инфляцияни ҳисобга олган ҳолда доимий равишда давлат томонидан индексация қилиб борилиши керак. Жамгариб бориладиган пенсиянинг ўсиши эса молиявий бозорда инвестиция қилишдан олинган даромадлиликка боғлиқ бўлиши зарур; г) корпоратив пенсия дастурлари қандай ишлаётганлиги ҳисобга олиниши лозим. Бизнес ёки тадбир-

корликнинг зиммасига қанчалик юклама бўлиб тушишидан қатъий назар муаммони ҳал этишнинг бу йўлидан бизнинг мамлакатимизда ҳам фойдаланишни мақсадга мувофиқ; д) хорижда пенсия таъминотининг ўзига хос бўлган хусусиятлари ҳам ҳисобга олиниши лозим. Бунда муаммоларни ҳал этишда тараққий этган мамлакатларнинг барчаси тажрибаларига мурожаат этмасдан, балки энг аввало, бозор иқтисодини ижтимоий (ижтимоий) йўналтирилган модели асосида шакллантирган мамлакатлар (Германия, Япония, Швеция, Норвегия, Финляндия, Дания ва бошқ.) тажрибасига мурожаат қилиш керак; е) хусусий пенсияни қандай шакллантириш масаласига ҳам аниқлик киритиш даркор. Бунда, дастлаб, пенсиянинг миқдори қандай бўлиши керак, пенсия олиш учун қандай молиявий инструментлардан фойдаланиш мумкин, пенсия жамгармаларини қандай жамғариш ва кўпайтириш даркор каби саволларнинг жавобига аниқлик киритиб олиш лозим; ё) Пенсия жамгармаларини қандай қилиб тўплаш ва кўпайтириш мумкинлиги муаммосини тубдан ҳал қилиш керак. Бунинг учун иложи бориша муаммонинг пенсия учун жамғаришни эртароқ бошлаш, инвестициялаштириш учун янада даромадлироқ бўлган молиявий инструментни қидириб топиш, риск ва даромадлиликнинг қабул қилиниши мумкин бўлган балансини ушлаб туриш (қўллаб-қувватлаш)га алоҳида эътибор бериш кераклигидан иборат.

9. Индивидуал пенсия капитали Пенсия тизими даромадларини ошириш ва улардан ижтимоий таъминот ҳамда инвестицион фаолиятни самарали молиялаштиришда фойдаланишнинг муҳим йўлидир. Бунинг ижобий жиҳатлари: а) индивидуал пенсия капитали riskли бўлишига қарамасдан шу йўл орқали фуқароларга ўз маблағларини узоқ муддатли инвестиция қилиш, уларни сақлаш ва кўпайтириш учун яна бир янги молиявий инструмент такдим этилиши мумкин; б) индивидуал пенсия капиталида ўзини мужассам этган ўз пулларини одамлар пенсия ёшига етганидан сўнг ола бошлайдилар. Бу тўланмалар умрбод бўлиши ҳам мумкин; в) бошқа ҳар қандай молиявий инструментлар, банк омонатлари ва сугурта компанияларининг махсулотлари ҳаётий тўланмаларнинг бундай индексацияланишини таклиф қила олмайди; г) индивидуал пенсия капиталига дахлдор бўлган солиқ имтиёзлари ва уларни қўлга киритиш бўйича одамларнинг интилиши ва уни стимулли характерга эга эканлиги таклиф қилинаётган тизимда иштирок этиш қайфиятини кучайтириши керак; д) индивидуал пенсия капитали негизда мужассам бўлган яна бир стимул шундан иборатки, бу ишдан бўшаган пайтда йўқотилаётган иш ҳақидан юқорироқ даражадаги ўз жами пенсия даромадини олиш истаги билан белгиланишини ўз ичига олади.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЁНЫХ СТЕПЕНЕЙ
DSc.03/30.12.2019.I.17.01 ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ФИНАНСОВОМ
ИНСТИТУТЕ**

ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ

ЗАЙНИДДИНОВ ФАХРИДДИН ШАРОФИДДИНОВИЧ

**ПУТИ ЭФФЕКТИВНОГО РАСХОДОВАНИЯ ДОХОДОВ
ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ НА СОЦИАЛЬНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ И
ИНВЕСТИЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) по экономическим наукам

город Ташкент – 2020 год

Тема диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) зарегистрирована под номером В2018.1.PhD/Iqt480 в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан.

Диссертация выполнена в Ташкентском финансовом институте.

Автореферат диссертации на трёх языках (русский, узбекский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (www.tfi.uz) и информационно-образовательном портале «Ziyonet» (www.ziyonet.uz).

Научный руководитель

Хайридинов Азамат Ботирович
кандидат экономических наук, доцент

Официальные оппоненты:

Жумаев Нодир Хосиятович
доктор экономических наук, профессор

Курбонов Хайрулла Абдурасулович
кандидат экономических наук, доцент

Ведущая организация:

**Внебюджетный Пенсионный фонд при
Министерстве финансов Республики
Узбекистан**

Защита диссертации состоится 24 12 2020 года в 16⁰⁰ часов на заседании Научного совета DSc.03/30.12.2019.1.17.01 по защите диссертаций на соискание ученой степени доктора философии (PhD) по экономическим наукам при Ташкентском финансовом институте по адресу: 100000, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-46-26, e-mail: ilmiykengash@tfi.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского финансового института (зарегистрировано под номером 162). Адрес: 100000, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-46-26, e-mail: info@tfi.uz

Автореферат диссертации разослан «11» 12 2020 года
(протокол реестра № 55 от «11» 12 2020 года).



Т.З.Тешабев
Председатель Научного совета по
присуждению учёных степеней, доктор
экономических наук, профессор

Н.Н.Каландарова
учёный секретарь Научного совета по
присуждению учёных степеней, доктор
философии по экономическим наукам,
(PhD)

И.Н.Кузиев
Председатель Научного семинара при
Научном совете по присуждению учёных
степеней, доктор экономических наук,
профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и необходимость темы диссертации. Основной целью реформ, проводимых в пенсионной системе за последние годы в мире является формирование эффективного, финансово устойчивого пенсионного обеспечения, способного обеспечить участников пенсионной системы достойным уровнем жизни. «По данным Eurosif (Европейского форума устойчивого инвестирования), в настоящее время более 90,0 процентов инвестиций приходятся именно на государственные и негосударственные пенсионные фонды. Согласно результатам исследований, проведённых в 88 корпоративных пенсионных фондах Европы, во Франции (50 процентов), в Финляндии (41 процент) и в Великобритании (40 процентов) фонды инвестируют свои сбережения в акции. А облигации в большей степени используются в Норвегии (60 процентов), Австрии (50 процентов), Швеции (55 процентов) и Испании (40 процентов)».¹ Однако, усиление демографических процессов, рост уровня безработицы и увеличение количества занятых в теневой экономике требует привлечения дополнительных ресурсов посредством диверсификации системы пенсионного обеспечения. Эти обстоятельства обуславливают значимость в мировом масштабе вопросов социального обеспечения и эффективной организации инвестиционной деятельности в пенсионной системе.

На сегодняшний день в различных странах мира особое внимание уделяется поиску научно обоснованного решения проблем усиления взаимосвязи между размером пенсий и трудовым вкладом сотрудника, стимулирования добровольного участия граждан в системе социального страхования и обеспечения эквивалентности финансового участия различных поколений. В исследованиях недостаточно раскрыты вопросы размещения средств пенсионной системы в перспективных отраслях экономики и инфраструктурных проектах, внедрения стимулирующих механизмов в систему, проведения активной социальной и инвестиционной политики. Это, в свою очередь, обуславливает необходимость проведения исследований по эффективному расходованию доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность.

Следует отметить, что в Узбекистане осуществляемые в пенсионной системе реформы проводятся в сложных условиях. В частности, ежегодный рост количества пенсионеров, увеличение средней продолжительности жизни и господство среди трудоспособных слоёв населения настроения продолжать трудовую деятельность даже после выхода на пенсию по ряду объективных и субъективных причин, сложности по обеспечению занятости трудоспособного населения указывают на необходимость проведения реформ в системе, широко используя опыт развитых стран. В этой связи глава нашего государства отмечал «... нам предстоит большая системная работа по улучшению пенсионного обеспечения», «... необходимо пересмотреть

¹ Данные The Global Sustainable Investment forum 2018/Global Sustainable Investment Alliance

порядок назначения и выплаты пенсий и пособий, коренным образом реформировать пенсионную систему»². В настоящее время необходимость эффективного расходования доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность и основные определяющие её факторы рассматриваются как приоритетные направления стимулирования непрерывного участия граждан в системе социального страхования, внедрения новых механизмов, повышения уровня материальной обеспеченности пожилого населения и, конечно же, формирования стабильной и эффективной пенсионной системы.

Настоящее диссертационное исследование в определённой степени служит реализации задач, изложенных в Указах Президента Республики Узбекистан №УП-4947 «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» от 7 февраля 2017 года, №УП-5635 «О Государственной программе по реализации Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах в «Год активных инвестиций и социального развития» от 17 января 2019 года, №УП-5614 «О дополнительных мерах по обеспечению дальнейшего развития экономики и повышению эффективности экономической политики» от 8 января 2019 года, №УП-5597 «О дополнительных мерах по усилению социальной поддержки пенсионеров и повышению эффективности системы пенсионного обеспечения граждан» от 12 декабря 2018 года, а также в других нормативно-правовых документах, касающихся данного вида деятельности.

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

Степень изученности проблемы. Пенсионная система и пенсионное обеспечение, их устойчивость, вопросы укрепления доходной базы пенсионной системы и эффективного расходования средств всегда находились в центре внимания мировых учёных-экономистов. Данному направлению посвящены научные работы таких учёных-экономистов дальнего зарубежья как Д.Кросе, Ю.Ермо, К.Мамарил, У. Ашалай, П.Скалес, Р.Бауман.³

² Послание Президента Республики Узбекистан Ш.Мирзиёева Олий Мажлису 28 декабря 2018 года. <https://president.uz/ru/lists/view/2228>

³ Della Croce, R. and J. Yermo (2013) Institutional Investors and Infrastructure Financing. OECD Working Papers on Finance, Insurance and Private Pensions, No. 36, OECD Publishing. Cezar Brian Mamaril “Funding defined benefit state pension plans: an empirical evaluation” A dissertation submitted in partial fulfillment of the requirements for the degree of Doctor of Philosophy in the Martin School of Public Policy and Administration at the University of Kentucky. 2013 y. 136-p., William Kwaku Ashaley “Pension reform in Ghana: a study of the pension scheme of three tiers” Campinas 2012 y. 102-p.; Pamela Claudine Scales “Public Pension Governance and Investment Returns in Michigan: A quantitative correlation study”. The doctoral dissertation. 2012 y. p.144; Roger Titus Baumann “Hybrid Pension Schemes: Risk Allocation and Asset Liability Optimization” Dissertation of the

Среди учёных-экономистов ближнего зарубежья можно отметить заслуги А.Абрамова, А.Радыгина, М.Черновой, К.Акшенцевой, К.Туманянц, И.Антоненко, Л.Антосика, Т.Шликовой, Т.Муравлевой, Е.Н.Лысенко, А.С.Соколова, А.Б.Соколовой, А.А.Степановой, Ф.М.Куршаевой, А.В.Скуровой и других⁴. В их научных исследованиях рассматривались общетеоретические вопросы пенсионной системы и обеспечения, важнейшие направления реализации пенсионных реформ, источники и порядок формирования средств пенсионной системы, а также проблемы, связанные с повышением роли Пенсионного фонда в обеспечении благополучной жизни населения.

Учёные-экономисты нашей страны также вносят достойный вклад в исследовании данных проблем. В этом направлении значительны заслуги Т.С.Маликова, Н.Х.Хайдарова, О.О.Олимжонова, А.В.Вахабова, Б.Х.Умурзокова, Н.М.Мажидова, Р.Т.Далимова, Ш.З.Давронова, Д.Р.Рустамова, Б.С. Маматова, Г.А.Касимовой и других⁵. В частности,

University of St. Gallen Graduate School of Business Administration, Economics, Law and Social Sciences (HSG) to obtain the title of Doctor of Economics, 2005 y. 171-p.

⁴ Абрамов А., Радыгин А., Чернова М., Акшенцева К. Эффективность управления пенсионными накоплениями: теоретические подходы и эмпирический анализ // Вопросы экономики. 2015. № 7. С. 26–44. Туманянц К., Антоненко И., Антосик Л., Т.Шликова. Инвестирование пенсионных накоплений: государство или бизнес? // Финансовый журнал, № 1, 2017. - С. 91-102. Туманянц К. А., Тимофеева Г. В., Интыкбаева С. Ж., Елкина А. С. Оценка и способы повышения результативности механизма капитализации пенсионных взносов в России и Казахстане // Корпоративные финансы. 2015. № 3. - С. 52- 63. Annual Survey of Large Pension Funds and Public Pension Reserve Funds. Report on Pension Funds' Long-Term Investments / OECD Publishing, 2016. Муравлева Т.В. Новые подходы к определению пенсионного возраста // Финансы и кредит. – Москва, 2011. - №43(475). – С.2-6. и др. Е.Н. Лысенко. Совершенствование формирования и инвестирования пенсионных накоплений в Российской Федерации /Автореферат дисс. на соис. учен. степени к.э.н. - М.: 2005. - 18 с.; А.С. Соколов. Экономическая политика государства при формировании пенсионной системы в переходной экономике России /Автореферат дисс. на соис. учен. степени к.э.н. -М.: 2006. — 18с.; А.Б. Соколова. Формирование распределительно-накопительной системы пенсионного обеспечения в Российской Федерации /Автореферат дисс. на соис. учен. степени к.э.н. - М.: 2005.- 19 с.; А.А. Степанова. Развитие системы профессионального пенсионного обеспечения в условиях пенсионной реформы /Автореферат дисс. на соис. учен. степени к.э.н.-М.: 2004. - 22 с.; Ф.М. Куршаева. Институциональные аспекты реформирования пенсионной системы Российской Федерации /Автореферат дисс. на соис. учен.степени к.э.н. - Нальчик, 2003. — 20 с; А.В. Скурова. Развитие системы негосударственного пенсионного страхования в России и за рубежом. Автореф. дисс. на соискание ученой степени кандидата экономических наук - Москва, Всероссийская академия внешней торговли. 2011. - 26 с.

⁵ Т.С.Маликов, Н.Х.Хайдаров. Молия:умумдавлат молияси:Ўқув қўлланма.-Т. “Iqtisod-Moliya”, 2009 й.-556 б.; Т.С.Маликов, О.О. Олимжонов. Молия: Дарслик.-Т.: “Iqtisod-Moliya”, 2019 й.- 800 б.; Вахабов А.В. Пенсия тизимини ривожлантиришинг хориж тажрибаси. Дарслик. – Т.: “Иктисод-молия”, 2018. – 400 б. Умурзаков Б.Х. Проблемы пенсионного обеспечения условиях рыночных отношений. Монография. – Т.: “Фан”, 2005. – 176 с. А.В.Вахабов, Н.М.Мажидов. Жамгариб бориладиган пенсия жамгармасининг Ўзбекистонда инвестиция сиёсатини амалга оширишдаги роли: монография. Тошкент., Университет. 2017 й. 127 б.; Н.М.Мажидов. Ўзбекистон Республикасида ижтимоий сугурта тизимини ислох қилиш (пенсия тизими мисолида). Иктисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. - Тошкент, 2003. - 23 б.; Р.Т. Далимов. Мировой опыт реформирования пенсионной системы и его использование в условиях переходной экономики. Автореферат дисс на соис.учен. степ. канд. экон. наук: — Ташкент, 2002. - 20 с.; Давронов Ш.З. “Ўзбекистонда давлат пенсия таъминоти тизимини такомиллаштириш” Иктисодиёт фанлари доктори (PhD) илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. - Тошкент, 2019. - 26 б. Рустамов Д.Р. Ўзбекистонда Пенсия жамгармасининг молиявий баркарорлигини таъминлаш йўналишлари. Иктисодиёт фанлари доктори илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Т.: ТМИ, 2018. – 32 б. Маматов Б.С. Пенсия жамгармаси фаолияти. Ўқув қўлланма. - Т.: “Баркамол фойз медиа”, 2017. - 280 б.; Г.А.Касимова. Ижтимоий сугурта: Дарслик. -Т.: “Iqtisod - Moliya”, 2019 й. - 568 б.;

Н.Х.Хайдаров, Т.С.Маликов, О.О.Олимжонов в своих научных работах рассматривали роль и значение пенсионной системы в социальной защите населения. В научных исследованиях А.В.Вахабова, Б.Х.Умурзакова, Н.М.Мажидова и Р.Т.Далимова освещены социально-экономические основы пенсионной системы и зарубежный опыт её реформирования. Ш.З.Давронов, Д.Р.Рустамов исследовали вопросы финансовой устойчивости пенсионного фонда, а также совершенствования государственной пенсионной системы. Однако, в вышеуказанных научных исследованиях достаточного внимания не уделено вопросам расходования средств пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность.

Связь диссертационного исследования с планом научно-исследовательских работ высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация. Диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского финансового института по направлению ФМ-1 «Обеспечение макроэкономической стабильности в Узбекистане и совершенствование научно-методических основ и методов прогнозирования социально-экономического развития».

Целью исследования является разработка научных предложений и практических рекомендаций по путям эффективного расходования доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность.

Задачи исследования заключаются в следующем:

исследование современных научно-теоретических основ эффективного расходования доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность;

системное изучение передового зарубежного опыта по эффективному расходованию доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность;

выявление проблем в социальном обеспечении Узбекистана и анализ роли средств Пенсионной системы в их решении;

анализ практики использования пенсионных систем в инвестиционных целях в международной практике и определение её значимых аспектов для Узбекистана;

определение и научно-практическое обоснование основных направлений повышения роли средств Пенсионной системы в эффективном осуществлении социального обеспечения;

оценка индивидуального пенсионного капитала как важного способа увеличения доходов Пенсионной системы и их использования в социальном обеспечении и эффективном финансировании инвестиционной деятельности;

выявление проблем, касающихся путей эффективного расходования доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность и разработка предложений и рекомендаций по их устранению.

Объектом исследования выбрана деятельность организаций (учреждений), связанных с расходованием доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие при эффективном направлении доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность.

Методы исследования. В диссертации использованы такие методы, как группировки, обобщения, логического мышления, перспективного прогнозирования, сравнительного анализа.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

обосновано совершенствование услуг накопительного пенсионного обеспечения на основе внедрения механизма дистанционного обслуживания в управлении индивидуальными пенсионными счетами граждан;

предложено направление средств фонда в банки с высокими процентными ставками в качестве кредитного ресурса в целях эффективного вложения доходов пенсионной системы в инвестиционную деятельность;

обосновано эффективное расходование доходов системы на социальное обеспечение на основе внедрения в практическую деятельность пенсионных проектов («Путешествие», «Вера в будущее») для физических лиц;

предложено внедрение проекта «Наша гордость» для юридических лиц в формировании корпоративного пенсионного обеспечения, эффективном расходовании доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность, а также в обеспечении со стороны организации социальной защиты сотрудников.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

учитывая основные направления социально-экономических реформ, проводимых в нашей стране, разработаны рекомендации по совершенствованию путей эффективного расходования доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность;

разработаны направления эффективного использования средств фонда в ближайшем будущем и в перспективе с учётом развития пенсионного обеспечения на практике нашей страны;

предложено использование программы кредитного скоринга на основе данных пенсионной системы для обмена информацией с банками по коммерческому предложению;

для решения проблем социального обеспечения населения нашей страны в соответствии с требованиями современной рыночной экономики обоснована необходимость формирования доходов пенсионной системы не только на уровне социального обеспечения, но и на уровне, позволяющем направлять их часть на инвестиционную деятельность, а также разработаны соответствующие авторские подходы в этом направлении.

Достоверность результатов исследования подтверждается изучением научных взглядов различных авторов на теоретические и практические проблемы направления средств пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность, исследованием передового опыта зарубежных стран в этой области, целесообразностью применённых методов, использованием данных из официальных источников, основываясь на данных нормативно-правовых документов, а также Внебюджетного Пенсионного фонда при Министерстве финансов, Акционерно-коммерческого «Халк банка», Государственного комитета по статистике.

Научная и практическая значимость результатов исследований. Научная значимость результатов исследования заключается в возможности их использования в эффективном расходовании доходов Пенсионной системы нашей страны на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что разработанные предложения и практические рекомендации могут быть использованы в совершенствовании путей эффективного расходования доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность, в разработке научных концепций их реформирования, подзаконных актов, а также в разработке специальных программ в данном направлении.

Внедрение результатов исследования. На основе полученных научных результатов по путям эффективного расходования доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность:

предложение о внедрении механизма дистанционного обслуживания управления средствами на индивидуальных пенсионных счетах граждан в целях совершенствования деятельности системы накопительного пенсионного обеспечения использовано в практике системы накопительного пенсионного обеспечения АК Халк банка (справка № 11/1-01-09-70 Акционерно-коммерческого Халк банка Республики Узбекистан от 7 февраля 2020 года). В результате внедрения данного предложения в практику достигнуто уменьшение расходов по обслуживанию в системе накопительного пенсионного обеспечения, а также расширена возможность инвестирования сэкономленных средств. В 2020 году обеспечено уменьшение расходов по обслуживанию системы на 35,3% по сравнению с предыдущим годом;

предложение о направлении средств фонда в качестве кредитного ресурса в банки в целях эффективного вложения доходов пенсионной системы в инвестиционную деятельность было использовано в практике системы накопительного пенсионного обеспечения АК Халк банка (справка №11/1-01-09-70 Акционерно-коммерческого Халк банка Республики

Узбекистан от 7 февраля 2020 года). В результате внедрения данного предложения в систему накопительного пенсионного обеспечения и размещения свободных средств системы в филиалы банка увеличена доходность системы, достигнут рост средней процентной ставки размещённых средств с 11,2 процентов в 2018 году до 15,0 процентов в 2019 году, в результате чего получен доход на сумму 179,5 млрд. сумов;

предложение по реализации пенсионных проектов для физических лиц в системе пенсионного обеспечения использовано на практике системы накопительного пенсионного обеспечения АК Халк банка (справка №11/1-01-09-70 Акционерно-коммерческого Халк банка Республики Узбекистан от 7 февраля 2020 года). В результате внедрения данного предложения в практику добровольные вложения средств граждан в фонд составили 1,1 млрд. сумов в 2019 году, а в 2020 году созданы возможности для роста данного показателя до 85,3 млрд. сумов;

предложение по внедрению проекта «Наша гордость» для юридических лиц в эффективном расходовании доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность, а также в обеспечении со стороны организации социальной защиты сотрудников использовано в процессе осуществления социального обеспечения и инвестиционной деятельности системы накопительного пенсионного обеспечения АК Халк банка (справка №11/1-01-09-70 Акционерно-коммерческого Халк банка Республики Узбекистан от 7 февраля 2020 года). В результате использования данного предложения на практике появилась возможность формирования индивидуальных пенсионных фондов работников и сотрудников предприятий и организаций нашей страны, временного использования средств этих фондов в инвестиционных целях, а также формирования личных пенсионных сбережений работников и сотрудников в дополнение к государственным пенсиям.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования прошли обсуждение и получили положительную оценку на 10 научно-практических конференциях, в том числе 4 международных и 6 республиканских.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликовано всего 15 научных работ, из них 5 статей в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан, в том числе 4 научные статьи в республиканских и 1 статья в зарубежном журнале.

Структура и объём диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объём диссертации составляет 120 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснована актуальность и востребованность темы поведённого научного исследования, определены цель и задачи, объект и предмет исследования, показано его соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыты достоверность результатов исследования и их внедрение, приведены сведения об апробации результатов исследования, их публикации, структуре и объёме диссертации.

В первой главе диссертации под названием **«Современные научно-теоретические основы эффективного расходования доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность»** проведён анализ проблем социального обеспечения в Узбекистане и роли средств Пенсионной системы в их решении, а также исследован опыт зарубежных стран по организации корпоративных пенсионных фондов со стороны корпоративных структур.

В настоящее время научное исследование путей эффективного расходования доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность требует, прежде всего, необходимость её реформирования и выявления основных определяющих факторов. В этой связи следует подчеркнуть, как это отмечено во многих источниках, социальное обеспечение и его основная часть - система пенсионного обеспечения, предусматривают реализацию комплекса экономических, правовых, социальных и организационных мер, направленных на поддержку и обеспечение уровня жизни нетрудоспособных и малообеспеченных граждан.

В связи с этим целесообразно отметить, что за годы независимости, особенно за последние 2-3 года, в Республике Узбекистан был принят ряд важных мер по совершенствованию системы государственного пенсионного обеспечения, осуществлена модернизация системы, связанная с внедрением принципа пенсионного страхования. В частности, за последние годы в этом направлении была сформирована единая база заработной платы для социальных выплат, функционирует механизм корректировки состояния заработной платы на сегодняшний день, учитываемой при расчёте размера пенсий, а также внедрена система ведения индивидуального учёта рассчитанных страховых взносов для граждан.

Как известно, в последние годы в нашей стране возрастает степень участия экономически активного населения в системе пенсионного обеспечения и уровень их охвата пенсионным обеспечением в будущем. На сегодняшний день этот показатель составляет 46,7%, и следует отметить, что это считается низким показателем. Возникновение такой ситуации, а также низкий уровень участия населения в системе пенсионного обеспечения приводят на практике к медленному движению механизмов пенсионного обеспечения. Также по прогнозам проведённых исследований, в развитых

странах к 2030 году размер пенсионных взносов, приходящихся на работающее население, может примерно удвоиться.⁶

Согласно статистическим данным Всемирного банка, рост численности населения в Республике Узбекистан и соответственное увеличение продолжительности жизни, а также то, что люди, родившиеся в период высокого уровня рождаемости, достигают в настоящий момент пенсионного возраста, численность пожилого населения имеет тенденцию роста. В приведённом ниже рисунке (рис. 1) можно увидеть, что население старше 65 лет в нашей стране увеличится с 1287,4 тыс. человек в 2010 году до 2783,0 тыс. человек к 2030 году.

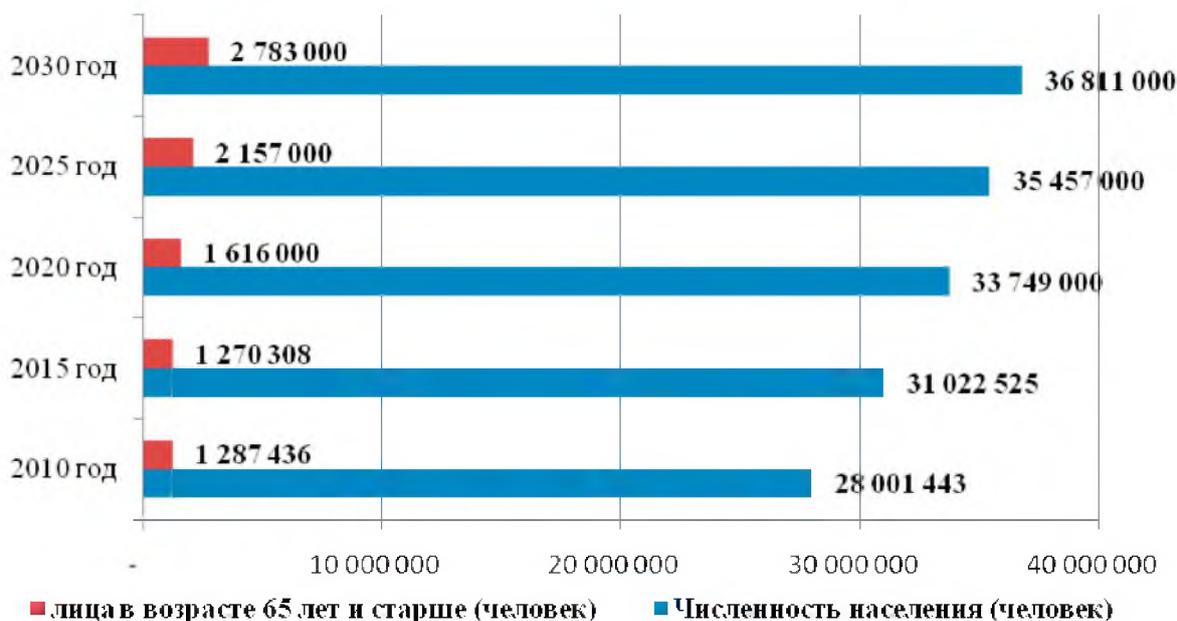


Рис. 1. Динамика численности населения пенсионного возраста в структуре общей численности населения Узбекистана⁷

Если обратить внимание на процессы демографических изменений, то в 2019 году население мира составляло 7 713 468,0 тыс. человек, а к 2030 году, по прогнозам, эта цифра достигнет 8 548 487,0 тыс. человек. Из данных анализа видно, что демографические изменения могут повлиять не только на социально-экономическое положение страны, но, в свою очередь, и на возникновение проблем, связанных с финансовой стабильностью системы пенсионного обеспечения.

В то же время следует особо отметить, что одним из основных индикаторов системы пенсионного обеспечения является пенсионный возраст. В настоящее время в мире пенсионный возраст в среднем составляет 62 года для мужчин и для женщин, а в Узбекистане этот показатель равен 57,5 лет (60 лет для мужчин, 55 лет для женщин).

⁶ Гайдар Е.Т. История пенсий. Становление и кризис системы социальной защиты в современном мире. Статья вторая//Независимая газета. 2004. 13 июля. - С. 10.

⁷ Данные внебюджетного Пенсионного фонда при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

Таблица 1

Показатели пенсионного возраста и продолжительности жизни в странах СНГ⁸

| Название страны | Пенсионный возраст | | Средняя продолжительность жизни, лет | |
|-----------------|--------------------|------------------|--------------------------------------|---------|
| | мужчины | женщины | мужчины | женщины |
| Беларусь | 61 год 6 месяцев | 61 год 6 месяцев | 69,3 | 79,2 |
| | с 2022 года | | | |
| | 63 года | 58 лет | | |
| Казахстан | с 2019 года | | 68,7 | 76,9 |
| | 63 года | 58 лет | | |
| | | с 2027 года | | |
| | | 63 года | | |
| Киргизия | 63 года | 58 лет | 67,2 | 75,4 |
| Украина | с 2019 года | | 67 | 76,8 |
| | 60 лет | 59 лет | | |
| | с 2021 года | | | |
| | 60 лет | 60 лет | | |
| Россия | с 2019 года | | 67,5 | 77,6 |
| | 60 лет 6 месяцев | 55 лет 6 месяцев | | |
| | с 2023 года | | | |
| | 65 лет | 60 лет | | |
| Таджикистан | 63 года | 58 лет | 73 | 76,9 |
| Узбекистан | 60 лет | 55 лет | 71,3 | 76,1 |
| Туркменистан | 62 года | 57 лет | 64,7 | 71,7 |

Как видно из данных приведённой таблицы 1, в странах Содружества Независимых Государств (СНГ), в том числе в Беларуси, Казахстане, Киргизии и Таджикистане, право выхода на пенсию по возрасту установлено для мужчин в 63 года и для женщин в 58 лет. В Казахстане планируется к 2027 году увеличить пенсионный возраст для женщин до 63 лет, то есть путём постепенного ежегодного увеличения пенсионного возраста на 6 месяцев. В пенсионной системе Российской Федерации предусмотрено с 2023 года установление пенсионного возраста для мужчин - 65 лет, а для женщин - 60 лет. В Украине также ведутся реформы по приравнению к 2021 году пенсионного возраста для женщин и для мужчин.

По результатам проведённых исследований, необходимость реформирования эффективного расходования доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность и основные факторы, ее определяющие, связаны с необходимостью обеспечения соответствующего участия населения в финансировании системы социального страхования. Давно известно, что поддержание постоянного соответствия между размером социальных взносов и платежей является

⁸ www.apsf.ru – подготовлено автором на основе данных официального сайта Международной ассоциации пенсионных и социальных фондов.

важным принципом, связанным с характером застрахованности занятого населения в пенсионном обеспечении.

Результаты наших исследований в этой области показывают, что механизм стимулирования непрерывного и долгосрочного участия граждан нашей страны в системе социального страхования остается всё ещё сложным и непрозрачным.

Основная цель проводимых реформ пенсионной системы в различных странах мира является формирование эффективного, финансово устойчивого пенсионного обеспечения, которое сможет обеспечить достойный уровень жизни для пенсионеров. В связи с этим при модернизации практики финансирования пенсионной системы необходимо использовать не только внебюджетный пенсионный фонд, но и усилить инвестиционную активность накопительной пенсионной системы и превратить её в основной фактор обеспечения экономического роста. При этом одной из важных задач является привлечение финансовых ресурсов для поддержки среднесрочной и долгосрочной инвестиционной активности в пенсионной системе. В ходе реформ в системе пенсионного обеспечения Республики Узбекистан накопительная пенсионная система в будущем призвана стимулировать граждан самостоятельно обеспечивать себя материально, добровольно вносить средства в фонд в процессе трудовой деятельности. Использование накопленных средств в инвестиционных целях обеспечит повышение производительности труда.

Во второй главе диссертации под названием **«Современное состояние расходования доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность»** проведён анализ возникающих проблем социального обеспечения в Узбекистане и роли ресурсов Пенсионной системы в их решении, исследована международная практика пенсионных систем, сформулированы научные выводы по важным аспектам использования доходов пенсионной системы нашей страны в инвестиционных целях.

Перспективы социально-экономического развития Узбекистана, без сомнений, неразрывно связаны с реформированием социальной политики. В связи с этим следует отметить, что в мире в настоящее время существует две основные модели социальной политики. Первая из них называется патерналистской моделью, а вторая - адресной социальной системой. Вторая из этих моделей, называемая адресной социальной системой, является приоритетным направлением для перехода к новой, более эффективной модели социального управления.

Для модели адресного социального управления дифференциация социальной функции государства для различных слоёв населения характеризуется перераспределением государственных социальных расходов в пользу малообеспеченных слоёв населения, повышением эффективности социальной системы, снижением социальной напряжённости в обществе. В свою очередь, уровень социальной напряжённости, объём и характер

накопленных социальных проблем требуют поэтапного, эволюционного подхода к созданию модели адресного социального управления.

В то же время следует отметить, что патерналистская модель общественного развития в настоящее время показала свою низкую эффективность в регулировании социальных процессов. Среди множества её недостатков целесообразно особо выделить следующие (см. рис. 2).

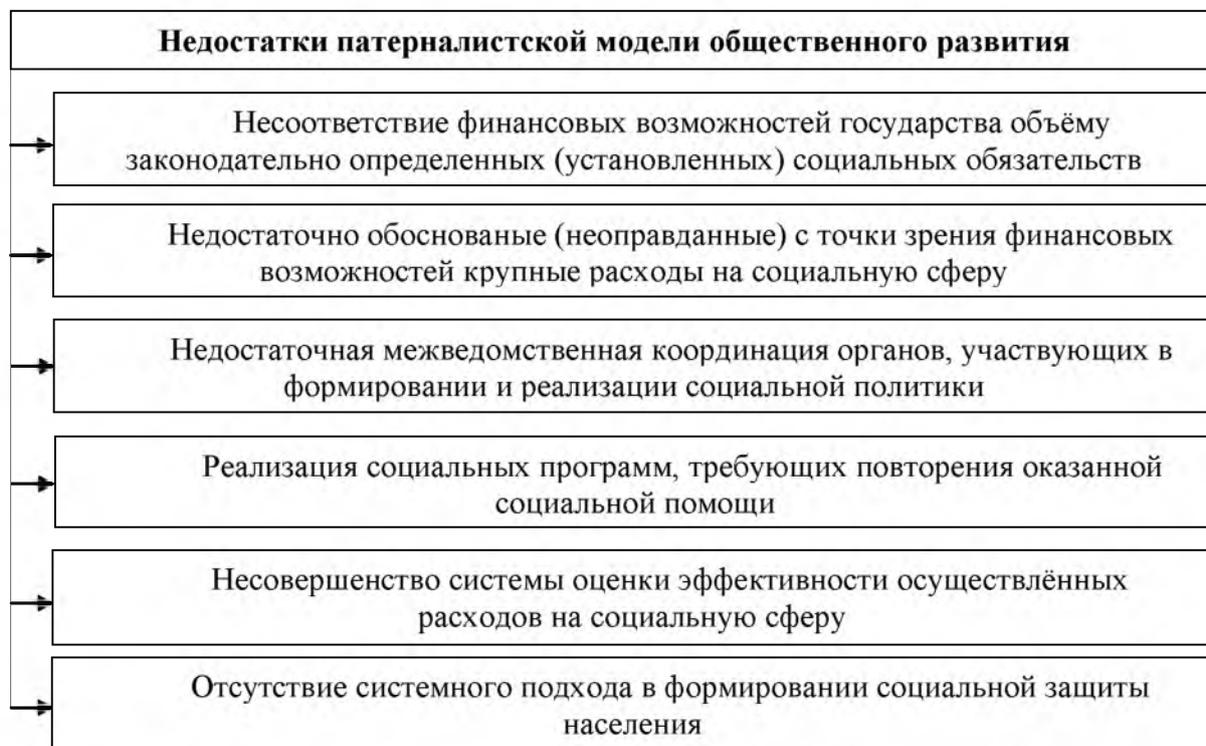


Рис. 2. Недостатки патерналистской модели общественного развития⁹

Даже внешне видно, что современная социальная система Узбекистана отражает архаичную структуру распределения по видам социальных услуг, категориям получателей, источникам финансирования и месту оказания помощи. Несмотря на это, мы считаем целесообразным по ряду объективных причин сохранение патерналистской модели социальной политики на самых ранних этапах социально-экономических изменений в Узбекистане.

Остановившись на наиболее важных проблемах социального обеспечения в нашей стране и сформировав собственную позицию, теперь необходимо определить и показать роль средств Пенсионного фонда в решении этих проблем. Во-первых, проведём анализ данных о состоянии доходов Пенсионного фонда за последние годы, которые служат целям социального обеспечения, и определим изменения в их структуре. Во-вторых, таким же образом изучим динамику расходов Пенсионного фонда на

⁹ Разработано автором на основе исследований.

цели социального обеспечения и попытаемся сделать соответствующие выводы.

В таблице 2 приведены данные, которые служат для достижения первой из этих целей.

Таблица 2

Основные параметры доходов внебюджетного Пенсионного фонда при Министерстве финансов Республики Узбекистан за 2016-2020 годы¹⁰

| п/п | Показатели | Г О Д Ы | | | | | | | | | |
|-----|---|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| | | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | | 2020 (план) | |
| | | млрд. сум | % | млрд. сум | % | млрд. сум | % | млрд. сум | % | млрд. сум | % |
| | Доходы | 18113,3 | 100 | 19505,1 | 100 | 24058 | 100 | 23971,4 | 100 | 23424 | 100 |
| 1 | Остаток на начало года | 2568,3 | 14,2 | 2282 | 11,7 | 3396,1 | 14,1 | 6973,5 | 29,1 | 4284,9 | 18,3 |
| 2 | Единый социальный платёж из фонда оплаты труда юридических лиц | 9474 | 52,3 | 10226 | 52,4 | 13896,9 | 57,8 | 20430,3 | 85,2 | 22436 | 95,8 |
| 3 | Страховые взносы из заработной платы граждан | 3235 | 17,9 | 3993,9 | 20,5 | 5198,2 | 21,6 | 515,7 | 2,2 | 0 | 0,0 |
| 4 | Отчисления от объёма реализации товаров (услуг) предприятиями и организациями | 1527 | 8,4 | 1429,7 | 7,3 | 2769,5 | 11,5 | 900 | 3,8 | 0 | 0,0 |
| 5 | Прочие доходы | 1291 | 7,1 | 1555,5 | 8 | 93,2 | 0,4 | 122,1 | 0,5 | 135,4 | 0,6 |
| 6 | Неналоговые поступления | 18 | 0,9 | 18 | 0,9 | 109,2 | 0,5 | 247,3 | 1,0 | 50 | 0,2 |
| 7 | Субсидии из государственного бюджета | - | - | - | - | - | - | 4700 | 19,6 | 8000 | 34,2 |

Остаток на начало года в структуре доходов Пенсионного фонда увеличился за последние 4 лет с 2568,3 млрд. сумов (в 2016 году) до 6973,5 млрд. сумов. (в 2019 году), а в 2020 году ожидается снижение данного показателя на 2688,6 млрд. сумов. Учитывая, что единый социальный платеж из фонда оплаты труда юридических лиц играет решающую роль в формировании доходов Пенсионного фонда, в период 2016-2019 гг. на данный источник приходилось от 52,3 процентов (2016 г.) до 85 процентов (2019 г.) доходов Пенсионного фонда нашей республики. Также при формировании доходов Пенсионного фонда за анализируемый период (2016-2019 годы) одним из источников, играющих важную роль, стали страховые взносы из заработной платы граждан, доля которых увеличилась с 17,9

¹⁰ Таблица составлена автором на основе данных внебюджетного Пенсионного фонда при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

процентов (2016 г.) до 21,6 процентов (2018 г.). Но в результате реформ в 2019 году этот показатель составил всего лишь 2,2 процента, согласно плану на 2020 год, вполне вероятно, что страховые взносы из заработной платы граждан выйдут из состава доходов. Хотя отчисления от объёма реализации товаров (услуг) предприятиями и организациями имеют тенденцию к снижению в течение анализируемого периода, их уровень за последние 3 года сохранялся в пределах от 7,3 процентов до 11,5 процентов и достиг 3,8 процентов в 2019 году (в предыдущие годы показатель был значительно выше в пределах 15-17 процентов), что свидетельствует о значительном снижении доли данного источника в формировании доходов Пенсионного фонда. За последние 3 года (2016-2019 гг.) неналоговые поступления также являлись источником формирования доходов Пенсионной системы. В целом, обобщая выводы по пунктам 1-6, можно сделать единый вывод. Но перед этим необходимо создать одну общую картину (см. рис. 3).

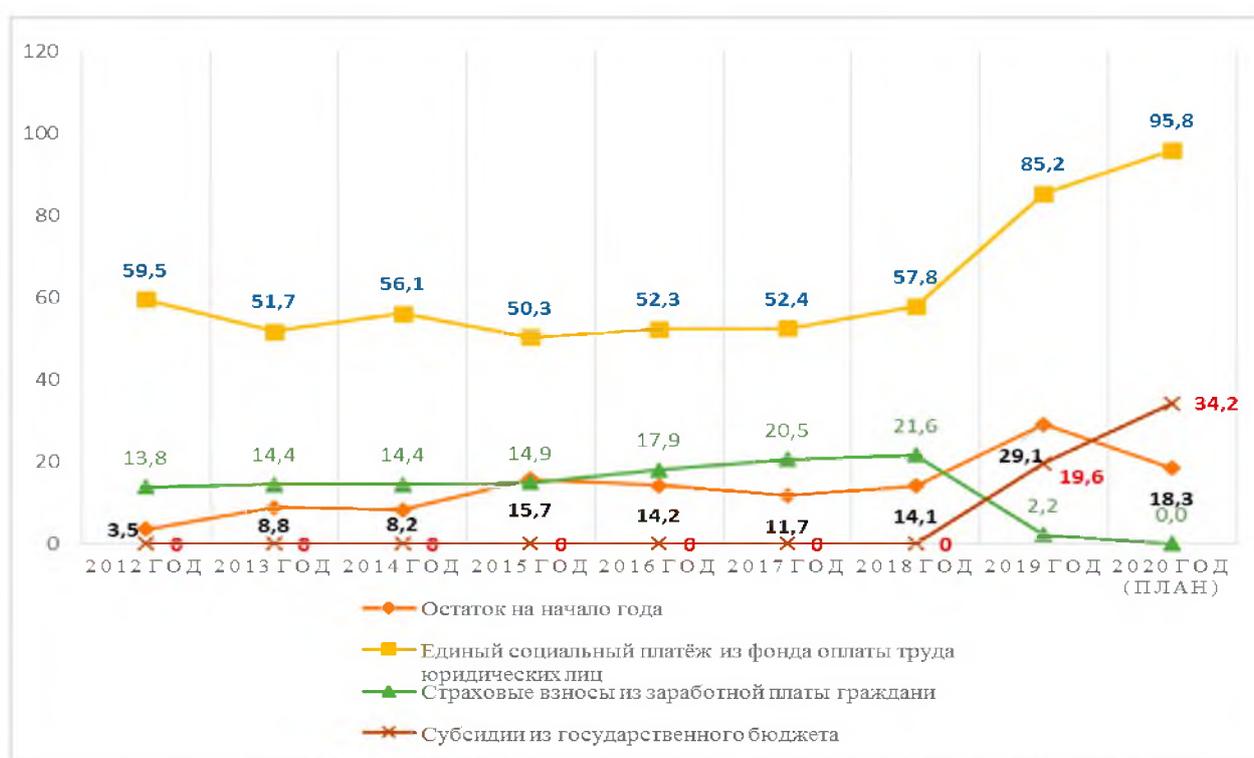


Рис. 3. Тенденция изменения доходов Пенсионного фонда в 2012-2020 годах, в процентах¹¹

Как видно из этого рисунка, роль источников формирования доходов Пенсионной системы за 2016-2019 годы взаимосвязана. Основываясь на рисунке можно определить или наглядно увидеть, какие изменения произошли в этих источниках за последние годы (роль возросла или, наоборот, уменьшилась или не изменилась).

¹¹ Данные внебюджетного Пенсионного фонда при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

Аналогичным образом, данные, приведённые в Таблице 3, помогут изучению динамики расходов Пенсионного фонда на цели социального обеспечения и формулированию соответствующих выводов.

Таблица 3

Основные параметры расходов внебюджетного Пенсионного фонда при Министерстве финансов Республики Узбекистан за 2016-2019 годы¹²

| п/п | Показатели | Г о д ы | | | | | | | |
|----------------|--|----------------|------------|--------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| | | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | |
| | | млрд. сум | % | млрд. сум | % | млрд. сум | % | млрд. сум | % |
| Расходы | | 18113,3 | 100 | 16622 | 100 | 20480,7 | 100 | 26660 | 100 |
| 1 | Выплата пенсий и пособий неработающим пенсионерам | 14779,6 | 81,6 | 15958,5 | 96,0 | 19621,2 | 95,8 | 24438,4 | 91,7 |
| 2 | Выплата пенсий и пособий работающим пенсионерам | 484,3 | 2,7 | 486,6 | 2,9 | 620 | 3,0 | 1763,8 | 6,6 |
| 3 | Пособия престарелым и нетрудоспособным гражданам, пособия на погребение и другие расходы | 152,1 | 0,8 | 175,7 | 1,1 | 238 | 1,2 | 0 | 0,0 |
| 4 | Прочие расходы | 3 | 0,02 | 1,2 | 0,01 | 1,5 | 0,01 | 40 | 0,15 |

Анализируя данные этой таблицы, можно сделать некоторые выводы с точки зрения эффективного расходования доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность. Ниже приведены некоторые из них.

Данные таблицы показывают, что в структуре расходов Пенсионного фонда решающее значение имеют пенсии и пособия неработающим пенсионерам. Их доля за период 2012-2019 годы изменилась с 77,5 процентов (2015 г.) до 91,7 процентов. Сравнительный анализ данных, представленных в строке 1 таблицы 3 показывает наличие ряда проблем с выплатой пенсий и пособий неработающим пенсионерам в составе расходов Пенсионного фонда.

В течение анализируемого периода расходы Пенсионного фонда, связанные с пенсиями и пособиями для работающих пенсионеров, были относительно стабильными. Их доля составляла около 3,0 процентов в 2012-2018 годах, колебаясь от 2,8 процента (2016 год) до 3,6 процентов (2012 год), а в 2019 году доля удвоилась по сравнению с 2018 годом.

¹² Таблица составлена автором на основе данных внебюджетного Пенсионного фонда при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

Несмотря на то, что были осуществлены расходы на определённую сумму, пособия престарелым и нетрудоспособным гражданам, пособия на погребение и другие расходы не имеют значительный удельный вес в общей структуре расходов Пенсионного фонда. В первые годы нашей научно-исследовательской работы их доля составляла 0,2-0,6 процентов, тогда как в последние годы уровень данного показателя вырос с 0,6 процентов (2015 г.) до 1,2 процентов (2018 г.), а к 2019 году фонд не осуществлял расходы в этом направлении.

Обобщив выводы по вышеуказанным пунктам 1-3, можно сформулировать следующий общий вывод о расходах Пенсионного фонда: а) пенсии и пособия, выплачиваемые работающим и неработающим пенсионерам в структуре расходов Пенсионного фонда составляют основные затраты этого фонда (98,0 процентов), что вполне соответствует поставленным перед фондом основным задачам; б) полное освоение расходов фонда в последние годы, отсутствие временно свободных излишних средств, сводят на нет возможности фонда по инвестиционной деятельности. Это также полностью подтверждается данными, приведёнными на рисунке 4.

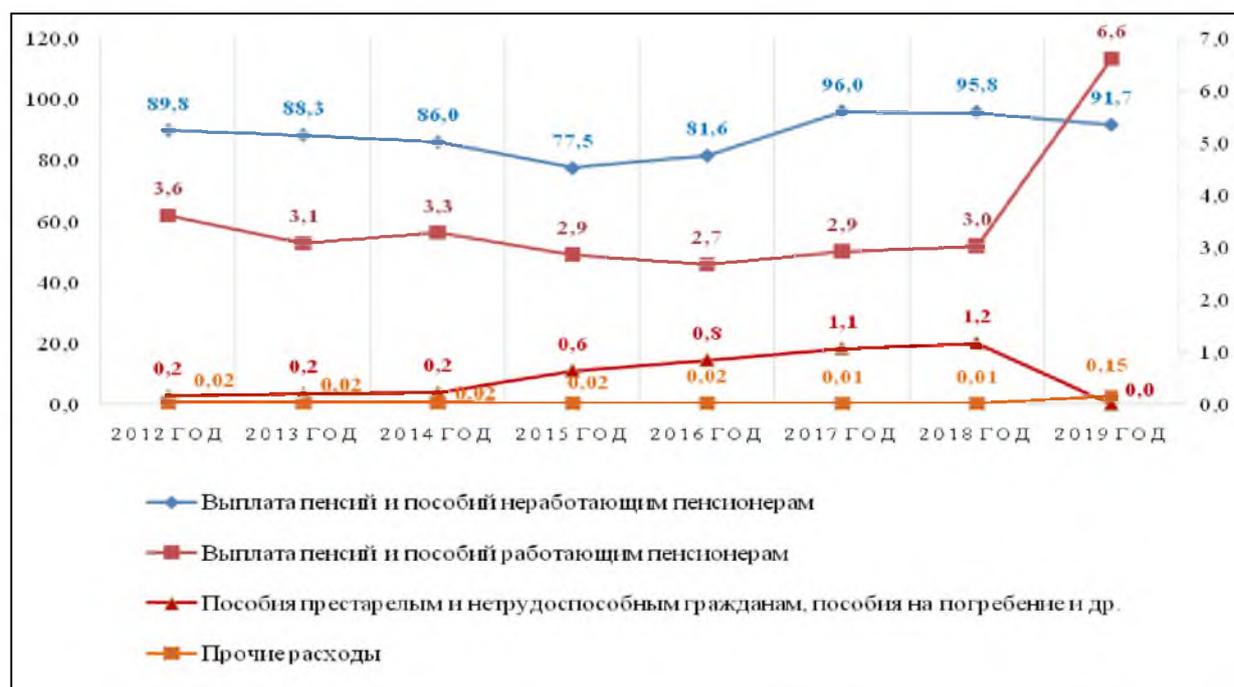


Рис. 4. Изменение структуры расходов Пенсионного фонда¹³

В результате нашего исследования в целях эффективного расходования доходов накопительной пенсионной системы на инвестиционную деятельность было разработано предложение о направлении средств фонда в банки в качестве кредитного ресурса. В результате внедрения данного

¹³ Данные внебюджетного Пенсионного фонда при Министерстве финансов Республики Узбекистан.

предложения в накопительную пенсионную систему и размещения свободных средств в филиалах банков повысилась доходность системы, средняя процентная ставка по размещённым средствам увеличилась с 11,2 процентов в 2018 году до 15,0 процентов в 2019 году, что принесло доход системе на сумму 179,5 млрд. сум. В результате, посредством перераспределения полученных доходов это послужило эффективной организации социального обеспечения в системе и дальнейшему увеличению инвестиционного потенциала.

На сегодняшний день средства на накопительных пенсионных счетах граждан также размещены в государственные программы в размере 1542,0 млрд. сумов, в виде кредитов в филиалах Халк банка - 1285,0 млрд. сумов, на межбанковские депозиты - 909,98 млрд. сумов и в облигации Промышленно-строительного банка - 25,1 млрд. сумов. По состоянию на 2019 год общий доход, полученный от размещённых средств, составил 461,3 млрд. сум. Это можно увидеть в следующей таблице 5.

Таблица 5

Размещение средств накопительной пенсионной системы по отраслям, млрд. сум¹⁴

| П/п | Название отрасли | Размещённые средства | Средняя процентная ставка | Доля в общем остатке (в процентах) | Полученный доход |
|--------------|---------------------------|----------------------|---------------------------|------------------------------------|------------------|
| 1 | Государственные программы | 1542,90 | 11,1% | 41,0% | 142,7 |
| 2 | Филиалы Халк банка | 1285,92 | 22,0% | 34,1% | 179,5 |
| 3 | Межбанковский депозит | 909,98 | 16,9% | 24,2% | 128,2 |
| 4 | Облигации ПСБ | 25,10 | 15,7% | 0,7% | 10,9 |
| Всего | | 3 763,9 | 14,7% | 100,0% | 461,3 |

Кроме этого, они могут быть размещены на другие объекты, установленные законодательством, утвержденные решением Координационного совета для каждого случая в отдельности и отвечающие требованиям Положения «О порядке размещения средств накопительной пенсионной системы в качестве инвестиционных и кредитных ресурсов».

Следует отметить, что в странах Европы средства накопительных пенсионных фондов направлены на развитие финансовых рынков, на получение высокого уровня дохода, при этом 50% из них направляется на кредитные ресурсы, 30% - на рынок ценных бумаг, а оставшиеся 20% - на другие вложения с низким уровнем риска. Базовая государственная пенсия в Европе составляет 1/5 часть всей пенсионной системы, половину обязательной накопительной пенсионной системы и 30% добровольной

¹⁴ Разработано автором на основе данных Акционерно-коммерческого Халк банка Республики Узбекистан.

накопительной системы.¹⁵ В связи с этим, для изучения состояния накопительной пенсионной системы нашей страны, необходимо обратить внимание на финансовые показатели, приведённые в таблице 6.

Таблица 6

**Прогноз показателей накопительной пенсионной системы
на 2017-2022 годы, в млрд. сум¹⁶**

| П/п | Наименование | Годы | | | | | |
|-----|-----------------------------|---------|---------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 (прогноз) | 2021 (прогноз) | 2022 (прогноз) |
| 1 | Остаток размещённых средств | 2 222,7 | 3 307,8 | 3 760,9 | 4 343,8 | 4 908,5 | 5 448,4 |
| 2 | Всего получаемый доход | 167,4 | 323,3 | 560,0 | 659,1 | 801,4 | 857,0 |
| | Средняя процентная ставка | 7,6% | 11,2% | 15,4% | 15,5% | 16,8% | 16,3% |
| 3 | Расходы | 341,0 | 473,0 | 591,4 | 567,7 | 543,4 | 521,6 |

Из данных таблицы видно, что средства накопительной пенсионной системы к 2019 году почти удвоились, а средняя процентная ставка также соответственно повысилась. Согласно прогнозу на 2020 год, ожидается превышение общего дохода над расходами в 0,5 раз. Если рассмотреть на примере, то остаток обязательных взносов граждан, участвующих в накопительной пенсионной системе, составляет 3703,8 млрд. сумов, а остаток добровольных взносов равен 60,3 млрд. сумов, что составляет всего лишь 1,6% от общего объёма пенсионных взносов.

Проведённые исследования в области регулирования инвестиционной деятельности накопительных пенсионных фондов показали, что диверсификация средств фонда и дальнейшее совершенствование имеющихся направлений будут способствовать ещё большему увеличению инвестиционного потенциала данной сферы.

В третьей главе диссертации под названием **«Пути увеличения доходов пенсионной системы и их использование в эффективном финансировании социального обеспечения и инвестиционной деятельности»** сформулированы научные выводы об основных направлениях повышения роли средств Пенсионной системы в эффективном осуществлении социального обеспечения. Также в этой главе исследованы аналитические материалы по взаимосвязи между индивидуальным пенсионным капиталом и увеличением доходов Пенсионной системы, сделаны научные выводы о том,

¹⁵ Мамаджонов И., Мирзамахмудов М. Давлат пенсия таъминотини ривожлантириш масалалари. //“Иктисод ва молия”. 2014. 5-сон

¹⁶ Разработано автором на основе данных Акционерно-коммерческого Халк банка Республики Узбекистан.

что использование индивидуального пенсионного капитала является важным путём эффективного финансирования социального обеспечения и инвестиционной деятельности.

Как известно, до настоящего времени все тарифы, связанные и со страховой пенсией, и с накопительной пенсией, полностью оплачивались работодателем. Работник не платил ни копейки ни в Пенсионный фонд, ни в другие специальные социальные фонды. В отличие от налога на доходы физических лиц, эти выплаты не влияли на заработную плату работников.

Применение предлагаемой новой системы в практике накопительной пенсионной системы показала свою эффективность. При этом пенсионный взнос должен быть оплачен самим работником из своей заработной платы. Новая пенсионная программа, разработанная в результате наших исследований, направлена на организацию физическими лицами своих пенсионных средств в будущем путем привлечения их свободных денежных средств в систему. Если гражданин переводит средства с заработной платы, то эти ежемесячно перечисленные средства освобождаются от налога на доходы. Например: если переводить 2,5 млн. сум каждый месяц, то за счёт освобождения от налога полученный доход составит в размере 300,0 тыс. сум. Это означает, что гражданин, участвующий в программе, освобождается от налога на доход на сумму в 3,6 млн. сум в год. Кроме того, банк выплачивает на эти средства 20 процентов годовых (исходя из ежегодного рынка ресурсов). Следовательно, гражданин будет иметь доход в 32 процента от переведенных средств. Внедрение программы в практику, с одной стороны, даст возможность гражданам при достижении пенсионного возраста кроме установленного размера пенсии получать дополнительно средства, с другой стороны, послужит расширению возможностей для направления привлеченных в систему средств на инвестиционную деятельность. Хотя для нас это новое, на самом деле такой порядок принят во многих странах мира, в том числе и в странах, основанных на системе сотрудничества. В Европе нет ни одной страны, в которой по данному вопросу участвует только работодатель. В этих странах тариф на эти цели делится на две части: одна часть оплачивается работодателем, а другая часть оплачивается самим работником. Как правило, такое разделение осуществляется пополам, а в некоторых случаях – больше со стороны работника.

Разработанной нами научной новизной исследования являются программы «Корпоративной пенсии», направленные на формирование работодателем индивидуального пенсионного капитала работника. В этой программе через Корпоративную пенсионную программу работодатель в целях поддержки своих ведущих сотрудников в качестве бонуса переводит пенсионные взносы на их счета. А сотрудники смогут получать эти средства с процентами через определенный промежуток времени. При этом на средства, находящиеся на индивидуальных пенсионных счетах гражданина, начисляется годовая процентная ставка. В конце года

граждане могут изъять сформированные средства, перевести их на другие депозиты или оставить в пенсионном фонде.

Также следует обратить внимание, что индивидуальный пенсионный капитал является высоко рискованным для граждан. В связи с этим, целесообразно отметить следующее на рисунке 5.

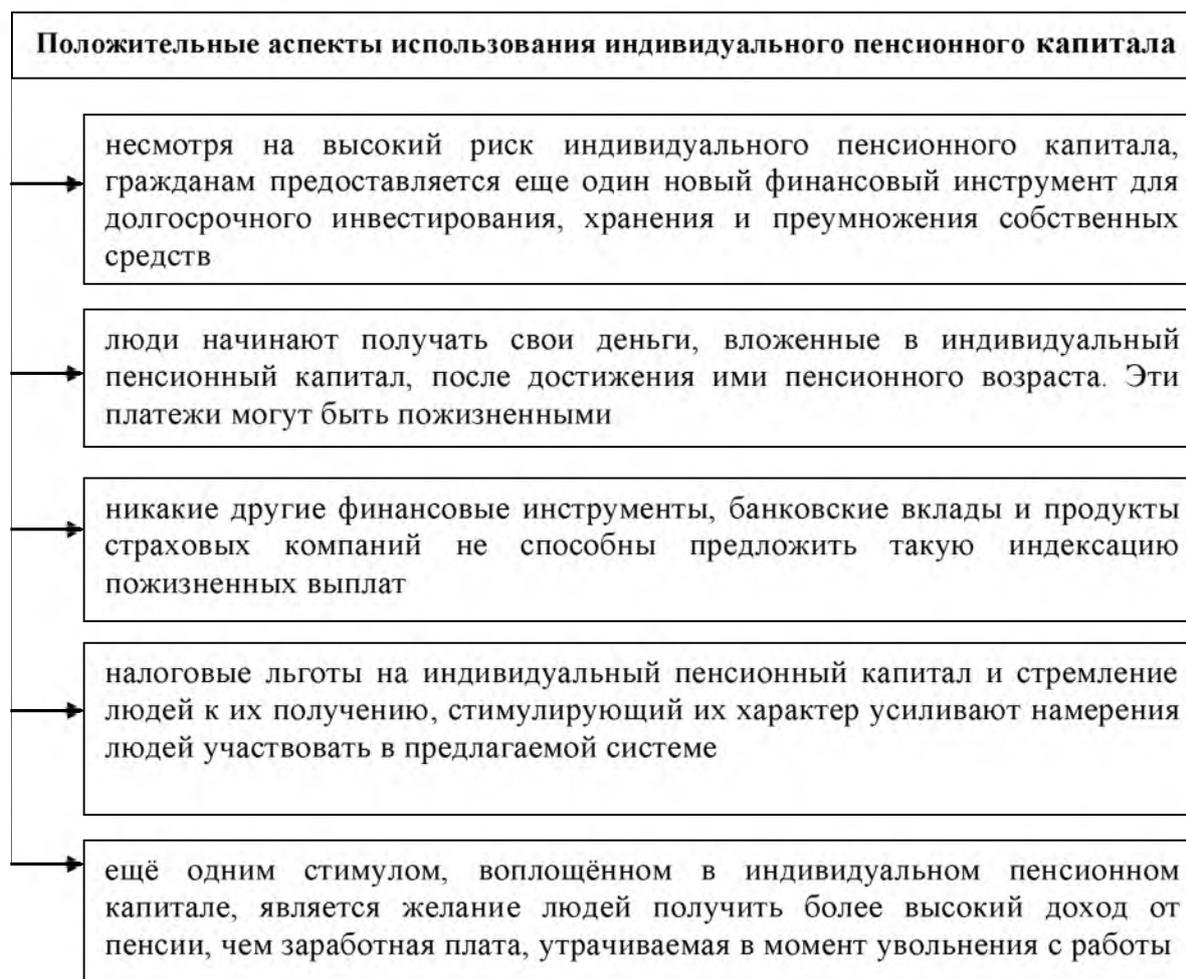


Рис. 5. Положительные аспекты использования системы индивидуального пенсионного капитала¹⁷

Несмотря на то, что всё вышесказанное является рискованным, очевидно, что индивидуальный пенсионный капитал имеет право на существование.

Действительно, объективная реальность жизни заключается в том, что у людей практически не возникает желания участвовать в формировании индивидуального пенсионного капитала, пока их доходы не достигнут определённого уровня. При этом используя фразу «пока их доходы не достигнут определенного уровня», мы имеем в виду уровень дохода, достаточный для нормальной жизнедеятельности. Однако не целесообразно

¹⁷ Разработано автором на основе исследований.

людям, достигшим этот уровень доходов, применять систему «хранения молчания» в вопросе формирования индивидуального пенсионного капитала. Касательно данной категории работников, если они хотят участвовать в формировании индивидуального пенсионного капитала, то они должны добровольно обратиться в установленном порядке с заявлением в соответствующее место.

По нашему мнению, для работников с высокими доходами, прежде всего, должно быть интересно участвовать в формировании своих пенсионных сбережений в виде индивидуального пенсионного капитала, а также удобно в пользовании услугами пенсионной системы.

Предложенный нами механизм дистанционного обслуживания в практике системы накопительного пенсионного обеспечения также создаст возможность гражданам управлять средствами на своих индивидуальных накопительных пенсионных счетах, добровольно осуществлять взносы, постоянно контролировать состояние счета. Также практика дистанционного обслуживания приведёт к отмене пенсионной книжки, в результате чего экономия средств составит в среднем 1,7 млрд. сум в год. Это соответственно приведёт к снижению расходов на обслуживание в накопительной пенсионной системе, а также к увеличению возможности направить сэкономленные средства на инвестиции.

Данная категория работников по сравнению с другими, как правило, лучше знакома с механизмом функционирования современных финансовых инструментов. Также они лучше адаптируются к условиям рыночной экономики и больше способны принимать осознанные, обоснованные решения. И, наконец, у них есть свободные денежные средства, которые они заинтересованы сохранить и приумножить. Для них «вхождение» в систему формирования индивидуального пенсионного капитала должно осуществляться, по сути, автоматически. Однако, по нашему мнению, здесь не должны применяться никакие принудительные элементы.

Одной из наиболее сложных проблем, конечно же, является обеспечение разделения работников на две группы вышеуказанным способом по желанию или нежеланию участвовать в формировании индивидуального пенсионного капитала. В этом вопросе также предстоит провести много исследований, связанных с компромиссом или балансом интересов. Это наиболее болезненная точка, связанная с формированием и функционированием индивидуального пенсионного капитала.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе диссертационного исследования, с учётом полученных научно-исследовательских результатов, были сделаны следующие выводы:

1. Необходимость эффективного расходования доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность определяется следующими основными факторами: а) влиянием демографических изменений на систему пенсионного обеспечения; б) необходимостью обеспечения соответствующего участия населения в финансировании системы социального страхования; в) неэффективностью инструментов при распределении финансовых средств и слабостью стимулирующих механизмов в социальном страховании; г) обстоятельствами, предусмотренными в проекте Концепции реформирования Государственной системы пенсионного обеспечения.

2. При совершенствовании путей эффективного расходования доходов пенсионной системы на социальное обеспечение и инвестиционную деятельность основное внимание следует уделять: а) социальной справедливости и повышению эффективности пенсионной системы; б) внедрению стимулирующих механизмов, повышению взаимосвязи между размером пенсии и трудовым вкладом работника; в) стимулированию добровольного участия граждан в системе социального страхования; г) обеспечению эквивалентности финансового участия поколений.

3. В системе пенсионного обеспечения зарубежных стран корпоративные пенсионные фонды имеют следующие 4 вида: а) суверенные корпоративные пенсионные фонды; б) социальные корпоративные пенсионные фонды; в) частные корпоративные пенсионные фонды; г) корпоративные корпоративные пенсионные фонды. В ведущих развитых странах мира крупные пенсионные фонды (в основном государственные) при инвестировании пенсионных средств вкладывают свои ресурсы в основном в акции (42,2 процентов), затем в облигации (39,5 процентов), а остальную часть - в альтернативные варианты (18, 3 процента);

4. Направление инвестирования пенсионных средств должно зависеть, прежде всего, от государственной политики. Мировой опыт инвестирования пенсионных средств показывает, что многие корпоративные пенсионные фонды стремятся к ответственному (осознанному) инвестированию. Этот тип инвестирования, то есть ответственное инвестирование, предполагает использование альтернативных инвестиций для снижения рисков финансового рынка.

5. Важнейшие проблемы социального обеспечения Узбекистана: а) наличие очень большого объёма и количества социальных обязательств на плечах государства, унаследованных от прежней социалистической системы, которые не обеспечены соответствующим объёмом финансовых ресурсов; б) сравнительно низкая заработная плата; в) недостаточное развитие платных социальных услуг;

6. Патерналистская модель общественного развития в настоящее время демонстрирует низкий уровень эффективности в регулировании социальных процессов. Среди её многочисленных недостатков целесообразно выделить: а) несоответствие финансовых возможностей государства объёму законодательно определенных (установленных) социальных обязательств; б) осуществление недостаточно обоснованных (неоправданных) с точки зрения финансовых возможностей крупных расходов на социальную сферу; в) недостаточная межведомственная координация органов, участвующих в формировании и реализации социальной политики; г) реализация социальных программ, требующих повторения оказанной социальной помощи; д) несовершенство системы оценки эффективности осуществлённых расходов на социальную сферу; е) отсутствие системного подхода в формировании социальной защиты населения;

7. Основными целевыми характеристиками модели адресной социальной политики являются: а) дифференциация государственной социальной политики по отношению к различным слоям населения; б) обоснованное разделение на группы категории получателей социальной помощи; в) использование принципа адресности как средства перераспределения социальной помощи наиболее нуждающимся слоям (группам) населения; г) «локализация» социальной политики путём возвращения на региональный и местный уровень большинства полномочий по определению формы и размера социальной помощи; д) перевод системы социального страхования на принцип добровольного страхования социальных рисков; е) целесообразно введение четкого определения (разграничения) полномочий между всеми уровнями бюджетной системы при реализации социальной политики.

8. Основные направления повышения роли средств пенсионной системы в эффективном осуществлении социального обеспечения в современных условиях и в ближайшем будущем: а) в качестве источника пенсий должен выступать сам человек, точнее его собственные сбережения (частная пенсия). К сожалению, этот элемент до сих пор не используется в практике нашей республики при эффективном осуществлении социального обеспечения. По нашему мнению, для этого уже настало время; б) в Узбекистане, как и в других странах, необходимо функционирование смешанной системы, согласно которой базовая часть государственной пенсии выплачивается на основе принципа партнёрства, а дополнительная часть - на основе принципа накопления; в) страховые пенсии должны постоянно индексироваться со стороны государства с учётом инфляции. А рост накопительной пенсии должен зависеть от доходности инвестирования на финансовом рынке; г) необходимо учитывать каким образом работают корпоративные пенсионные программы. Целесообразно использовать этот способ решения проблемы и в нашей стране, независимо от того, какое бремя ложится на плечи бизнеса или предпринимательства; д) необходимо также учитывать особенности пенсионного обеспечения зарубежом. При этом в решении данных проблем

нужно ссылаться на опыт не всех развитых стран, а, прежде всего, на опыт стран, которые сформировали социально ориентированную модель рыночной экономики (Германия, Япония, Швеция, Норвегия, Финляндия, Дания и др.); е) необходимо внесение ясности в вопрос о том, как формировать частную пенсию. При этом, прежде всего, необходимо уточнить ответы на такие вопросы, каким должен быть размер пенсии, какие финансовые инструменты можно использовать при получения пенсии, как накапливать и преумножать пенсионные сбережения; ё) необходимо коренным образом решить проблему каким образом накапливать и преумножать пенсионные сбережения. Для этого необходимо как можно раньше начать сберегать для пенсии, найти более выгодные финансовые инструменты для инвестирования, уделять особое внимание поддержанию (поддержке) приемлемого баланса между риском и доходностью.

9. Индивидуальный пенсионный капитал является важным путём увеличения доходов пенсионной системы и использования их в целях эффективного финансирования социального обеспечения и инвестиционной деятельности. Положительные аспекты этого заключаются в следующем: а) несмотря на то, что индивидуальный пенсионный капитал является рискованным, при его помощи гражданам может быть предоставлен еще один новый финансовый инструмент для долгосрочного инвестирования, хранения и преумножения их средств; б) при индивидуальном пенсионном капитале люди начинают получать свои деньги после достижения пенсионного возраста. Эти платежи могут быть и пожизненными; в) никакие другие финансовые инструменты, банковские депозиты и продукты страховых компаний не могут предложить такую индексацию пожизненных выплат; г) налоговые льготы, связанные с индивидуальным пенсионным капиталом и стремлением людей получить их, их стимулирующий характер должны усилить их намерения участвовать в предлагаемой системе; д) ещё одним стимулом, воплощённом в индивидуальном пенсионном капитале, является желание людей получить более высокий доход от пенсии, чем заработная плата, утрачиваемая в момент увольнения с работы.

**THE SCIENTIFIC COUNCIL DSc.03/30.12.2019.I.17.01
AWARDING SCIENTIFIC DEGREES AT THE TASHKENT INSTITUTE
OF FINANCE**

TASHKENT INSTITUTE OF FINANCE

ZAYNIDDINOV FAKHRIDDIN SHAROFIDDINOVICH

**THE WAYS OF EFFECTIVELY SPENDING OF PENSION SYSTEM'S
INCOME TO SOCIAL WELFARE AND INVESTMENT ACTIVITY**

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

**DISSERTATION ABSTRACT
of the doctor of philosophy (PhD) on economics**

city Tashkent – 2020 year

The theme of the doctoral dissertation (Doctor of Philosophy) was registered at the Supreme Attestation Commission of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan under B2018.1.Phd/Iqt480.

The dissertation has been prepared at the Tashkent Institute of Finance.

The abstract of the dissertation is published in three languages (Uzbek, Russian and English (summary)) on the website of the Scientific Council (www.tfi.uz) and on the website «Ziyonet» Information and educational portal (www.ziyonet.uz).

Scientific supervisor: **Khayriddinov Azamat Botirovich**
Candidate of economic science, Associate Professor

Official opponents: **Jumaev Nodir Khosiyatovich**
Doctor of economic science, Professor

Karbonov Khayrulla Abdurasulovich
Candidate of economic science, Associate Professor

Leading organization: **Off-budgetary Pension fund under the Ministry of finance**

The defense of the dissertation will take place on 12 «14», 2020 at 16⁰⁰ at the meeting of the Scientific Council DSc.03/30.12.2019.1.17.01 at the Tashkent Institute of Finance. Address: 100000, 60A, Amir Temur Street, Tashkent city; Phone: (99871) 234-53-34, fax: (99871) 234-46-26, e-mail: ilmiykengash@tfi.uz.

The dissertation (PhD) is available at the Information resource center of the Tashkent Institute of Finance (registered number 1682). Address: 100000, 60A, Amir Temur Street, Tashkent city. Phone: (99871) 234-53-34, fax: (99871) 234-46-26, e-mail: info@tfi.uz.

The abstract of the dissertation was distributed on «11» 12 2020.
(mailing report № 35 dated «11» 12 2020).



[Handwritten signature in blue ink]

T.Z.Teshabayev
Chairman of the Scientific Council for awarding of scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

[Handwritten signature in blue ink]
N.N.Kalandarova
Scientific Secretary of the Scientific Council for awarding of scientific degrees, Doctor of Philosophy (PhD)

[Handwritten signature in blue ink]
I.N.Kuziev
Chairman of the Scientific seminar under the Scientific Council for awarding of scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

INTRODUCTION (abstract of the thesis of the (PhD))

The aim of the research work is to develop scientific proposals and practical recommendations on ways of effectively spending pension system income to social welfare and investment activity.

Research objectives are as following:

study of modern scientific and theoretical basis of effectively spending of pension system income to social welfare and investment activity;

systematic study of best foreign practices of the effectively spending of pension system income to social welfare and investment activity;

identification of problems in social welfare in Uzbekistan and analysis of the role of pension system resources in their solving;

analysis of the practice of using pension systems for investment purposes in international practice and identification of its important aspects for Uzbekistan;

identification of the main directions for enhancing the role of pension system funds in the effectively implementation of social welfare and their scientific and practical justification;

assessing individual pension capital as an important way of increasing pension system income and its using in social welfare and effectively financing of investment activity;

identification of problems of effectively spending of pension system income to social welfare and investment activity and develop proposals and recommendations for their elimination.

The research object is the activities of organizations (institutions) related to the spending of income of the pension system to social welfare and investment activity.

The scientific novelty of the research is as follows:

on the basis of implementation of a remote service mechanism in the management of individual pension accounts of citizens, the improvement of savings pension services is justified;

in order to effectively invest the income of the pension system in investment activity, it is proposed to direct the fund's funds to banks with high interest rates as a loan resource;

the effective spending of the system's income to social welfare based on the implementation of pension projects ("Journey," "Faith in the Future") for individuals is justified;

in the formation of corporate pension security, the effective spending of pension system income to social welfare and investment activity, as well as in the provision by the organization of social protection of employees, the implementation of the project "Our Pride" for legal entities was proposed.

Implementation of the research results. Based on the scientific results obtained to improve the ways to effectively spending pension system income to social welfare and investment activity:

the proposal to implement a mechanism for remote maintenance of funds management on individual pension accounts of citizens in order to improve the activities of the funded pension system was used in the practice of the JSC Halq Bank funded pension system (Reference No. 11/1-01-09-70 of February 7, 2020 of the Joint-Stock Commercial Halq Bank of Uzbekistan). As a result of the implementation of this proposal, the cost of servicing the savings pension system was reduced, as well as the possibility of investing the savings. In 2020 system maintenance costs decreased by 35.3 per cent compared to the previous year;

the proposal to send the fund's resources as a loan resource to banks in order to effectively invest the income of the pension system in investment activities was used in the practice of the JSC Halq Bank funded pension system (Reference No. 11/1-01-09-70 of February 7, 2020 of the Joint-Stock Commercial Halq Bank of Uzbekistan). As a result of the implementation of this proposal into the system of funded pension support and the placement of free funds of the system in branches of the bank, the profitability of the system was increased, an increase in the average interest rate of placed funds was achieved from 11.2 percent in 2018 to 15.0 percent in 2019, resulting in income of 179.5 billion sums;

the proposal to implement pension projects for individuals in the pension system was used in the practice of the JSC Halq Bank funded pension system (Reference No. 11/1-01-09-70 of February 7, 2020 of the Joint-Stock Commercial Halq Bank of Uzbekistan). As a result of the implementation of this proposal, voluntary investments of citizens' funds in the fund amounted to 1.1 billion sums in 2019, and in 2020 opportunities were created for the growth of this indicator to 85.3 billion sums;

the proposal to implement the project "Our Pride" for legal entities in the effective expenditure of pension system income on social security and investment activities, as well as in the provision by the organization of social protection of employees, was used in the process of social security and investment activities of the JSC Halq Bank funded pension system (Reference No. 11/1-01-09-70 of February 7, 2020 of the Joint-Stock Commercial Halq Bank of Uzbekistan). As a result of implementation this proposal in practice, it became possible to form individual pension funds of employees of enterprises and organizations of our country, temporarily use the funds of these funds for investment purposes, as well as form personal pension savings of employees and employees in addition to state pensions.

Approbation of scientific results. The results of the research were discussed at 4 international and 6 republican scientific and practical conferences.

Publication of the research results: 15 academic papers have been published on the topic of the thesis, including 5 articles in scientific journals which are recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, including 1 scientific article in foreign journal.

Scope and structure of the dissertation. The dissertation consists of an introduction, three chapters, conclusion, a list of references and appendixes. The volume of the dissertation is 120 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть; Part I)

1. Зайниддинов Ф.Ш. Пенсия тизими таъминотини ислоҳ қилишнинг самарали йўллари // Молия. – Тошкент, 2018. -№2. – Б.126-131. (08.00.00; №12).

2. Zayniddinov F. Sh. World Experience in the Development of Pension Systems: Global Trends And Differences Across Countries. // “International Journal of Economics, Commerce and Management” IJECM: ISSN 2348-0386, Vol. VII, Issue 3, - United Kingdom , 2019, P. 94-107. (№5; GIF-0.656).

3. Зайниддинов Ф.Ш. Ижтимоий таъминотни самарали амалга оширишда пенсия жамгармаси маблаглари аҳамиятини кучайтиришнинг айрим муҳим йўналишлари. // Бизнес-Эксперт. –Тошкент, 2019.-№10.- Б. 98-102. (08.00.00. №3).

4. Зайниддинов Ф.Ш. Пенсия тизими даромадларини ижтимоий таъминот ва инвестицион фаолиятга самарали сарфлаш йўллари. // Бизнес-Эксперт. –Тошкент, 2020.-№ 1. Б. 111-113. (08.00.00; №3).

5. Зайниддинов Ф.Ш. Ижтимоий соҳани ривожлантиришнинг ўрни ва аҳамияти. // Халқаро молия ва ҳисоб. –Тошкент, 2017.-№2. – Б. 1-6 (08.00.00; №19).

6. Зайниддинов Ф.Ш. Ўзбекистонда Пенсия жамгармаси маблагларидан фойдаланишни такомиллаштириш масалалари. // Ўзбекистонда молиявий секторнинг ролини ошириш ва унда илгор хориж тажрибасидан фойдаланиш. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами.- Тошкент, 2015. Б.122.

7. Зайниддинов Ф.Ш. Давлат пенсия таъминоти тизимини ислоҳ этиш-Ўзбекистон молия тизимини ислоҳ этишнинг муҳим устувор йўналиши сифатида. // Иқтисодий стратегик ривожлантириш шароитида мамлакат молия тизимини ислоҳ этишнинг асосий йўналишлари. Олий ўқув юртлариаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами.- Тошкент, 2019. Б.142-145.

8. Зайниддинов Ф.Ш. Ижтимоий таъминотни самарали амалга оширишда пенсия жамгармаси маблаглари ролини оширишнинг асосий йўналишлари.// Номарказлаштириш механизмларини ишлаб чиқиш маҳаллий бюджетларнинг даромадлар қисми барқарор ўсиши ва минтакаларни ижтимоий ривожлантиришнинг омили сифатида. Халқаро илмий-амалий анжумани материаллари тўплами.- Тошкент, 2020. Б. 73-81

9. Зайниддинов Ф.Ш. Пенсия жамгармаси даромадларини ошириш ва хусусий пенсияни шакллантириш // Ўзбекистонда сугурта фаолиятини ривожлантириш ва рақамлаштириш масалалари. Республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами.- Тошкент, 2020. Б. 785-786

II бўлим (II часть; II part)

10.Зайниддинов Ф.Ш. Мамлакатимиз пенсия тизими ривожда жаҳон тажрибаси ва таҳлили. // Мамлакатимиз иқтисодиётида таркибий ўзгаришлар жараёнларини амалга ошириш шароитида статистика тизими фаолиятининг

ривожланиш истиқболлари. Вазирлик микёсидаги илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Тошкент, 2017. Б. – 281-283

11. Зайниддинов Ф.Ш. Мамлакатимиз ижтимоий-иқтисодий ривожда банкларнинг ўрни ва аҳамияти. // Банкларнинг молиявий барқарорлиги ва ресурслари етарлилигини халқаро меъёрлари ва стандартлар талаблари асосида баҳолаш ва бошқариш. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами.- Тошкент, 2017. Б.575-577.

12. Зайниддинов Ф.Ш., Ахмедов Х. Пенсия тизими самарадорлигини таъминлашнинг зарурий жихатлари. // Ўзбекистонда молиявий секторнинг ролини ошириш ва унда илгор хориж тажрибасидан фойдаланиш. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами.- Тошкент, 2015. Б.144-145.

13. Зайниддинов Ф.Ш. Мамлакатимизда Пенсия тизимини ислоҳ қилишнинг хориж тажрибаси // Ўзбекистон Республикаси пенсия таъминоти тизимининг долзарб муаммолари. Вазирлик микёсидаги илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Тошкент, 2017. Б. 178-180.

14. Зайниддинов Ф.Ш. Ўзбекистон пенсия тизимини ислоҳ қилишда илгор хориж тажрибасидан фойдаланишнинг фундаментал масалалари. // Иқтисодиётни стратегик ривожлантириш шароитида мамлакат молия тизимини ислоҳ этишнинг асосий йўналишлари. Олий ўқув юртлариаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами.- Тошкент, 2019. Б. 492-497

15. Зайниддинов Ф.Ш. Пенсия жамгарилмаларини қандай қилиб тўплаш ва кўпайтириш мумкин? // Ўзбекистонда сугурта фаолиятини ривожлантириш ва рақамлаштириш масалалари. Республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами.- Тошкент, 2019. Б. 797-798

Автореферат “Молия” журналида тахрирдан ўтказилди
(11.12.2020)

Босишга рухсат этилди: 11.12.2020 йил.
Бичими 60x84 1/16, “Times New Roman”
гарнитурда ракамли босма усулида босилди.
Шартли босма табоги 1,0. Адади: 100. Буюртма: № 32.

“HUMOYUNBEK-ISTIQLOL MO‘JIZASI” MЧЖ
босмахонасида чоп этилди.
100000, Тошкент, Амир Темур кўчаси, 60А.