



К ВОПРОСУ АНАЛИЗА ТЕРРИТОРИАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Давлятшаев Акмал Ашурмаатович,
доцент кафедры "Бухгалтерский учет и аудит",
кандидат экономических наук,
Ферганский политехнический институт, г.Фергана,
E-mail: akmal.davlyatshayev@ferpi.uz
тел.: +99893-484-15-86

MAQOLA HAQIDA	АННОТАЦИЯ
<p>Qabul qilindi: 24-sentabr 2023-yil Tasdiqlandi: 26-sentabr 2023-yil Jurnal soni: 8 Maqola raqami: 21 DOI: https://doi.org/10.54613/ku.v8i8.813</p> <p>KALIT SO'ZLAR/ Ключевые слова/ keywords</p> <p>инвестиции, инвестиционные проекты, виды анализа проектов, экономическая эффективность, региональные программы развития.</p>	<p>В статье обоснованы необходимость проведения анализа инвестиционных проектов, даны основные виды и освещены теоретические и методологические вопросы анализа экономической эффективности инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска. Рассмотрены особенности анализа инвестиционных проектов, связанных с региональными программами развития, методы оценки инвестиционных проектов.</p>

Введение. С развитием интеграционных и расширением глобализационных процессов понятие «инвестиция» пополнилось целым рядом новых значений и стало употребляться в различных сферах деятельности, а одно из значений ("долгосрочное вложение капитала в какое-либо предприятие") в силу массовости стало общеупотребительным. Суть инвестирования, с точки зрения инвестора (владельца капитала), заключается в отказе от получения прибыли "сегодня" во имя прибыли "завтра". Операции такого рода аналогичны предоставлению ссуды банком. Понятие «инвестор» толкуется как вкладчик, а «инвестирование» - как помещение, вкладывание капитала. Деятельность инвестора связана с вложением ресурсов в различные виды активов, приобретение которых необходимо для осуществления ее основной деятельности. Для увеличения уровня рентабельности инвестор также может вкладывать временно свободные ресурсы в различные виды активов, приносящих доход, но не участвующих в основной деятельности. Такая деятельность называется инвестиционной.

В своей основе инвестиционный процесс направлен на эффективное вложение денежных средств, имущественных и неимущественных прав в предприятия, объекты недвижимости, станки, оборудование, финансовые инструменты, нефинансовые средства, иного имущества и т.д., что позволяет получать адекватную прибыль или обеспечивать полезные обществу социальные или экологические эффекты. Такие цели обуславливают необходимость анализа основных элементов инвестиционной деятельности, понимания особенностей реализации инвестиционных замыслов, применения на практике ключевых положений теории инвестирования.

Соответственно, для принятия решения о долгосрочном вложении капитала необходимо располагать информацией, в той или иной степени подтверждающей два основополагающих предположения:

- прибыль, полученная в результате данной операции, должна быть достаточно велика, чтобы компенсировать временный отказ от использования средств, а также риск, возникающий в силу неопределенности конечного результата;
- вложенные средства должны быть полностью возмещены.

Следовательно, проблема принятия решения об инвестициях состоит в оценке плана предполагаемого развития событий с точки зрения того, насколько содержание плана и вероятные последствия его осуществления соответствуют ожидаемому результату и исходя из этого, инвестиционным проектом может называться план или программа вложения капитала с целью последующего получения прибыли¹.

Обзор литературы. Роль инвестиций в развитии экономики проявляется в их влиянии на темпы экономического роста, объем производства и занятости населения, в структурных изменениях в развитии отраслей в отдельных регионах и сферах хозяйственной деятельности. Уровень экономического развития во многом определяется физическим объемом инвестиций. По оценкам экспертов, примерно каждые 3% роста инвестиций означают рост ВВП на 1%².

Ряд ученых-экономистов в нашей стране и за рубежом в разной степени провели научно-исследовательскую работу по проблемам интеграционных процессов в мировой экономике, увеличения масштабов глобализации и, как следствие, стимулирования привлечения инвестиций в различные отрасли национальных экономик. Среди зарубежных ученых - Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Маркус, К.Р.Макконнелл и С.Л.Брюс, Т.К.Руткаускас³ и А.Ю.Ковалевская, Л.И.Юзвович, С.А.Дегтярев, Е.Г.Князева и др.⁴

Из отечественных ученых-экономистов следует отметить исследования А.В.Вахабова, Г.Х.Разикова, Л.Ш.Сабировой, Д.Ю.Хожамкуловой и других⁵.

¹ Алексеева Т.В. Интернет – курс по дисциплине «Проектный анализ», - Москва: 2010, 142 с.

² Инвестиционный анализ: краткий курс лекций для студентов направления подготовки 38.03.02 Менеджмент/ В.В. Кондак, Е.В. Зеленкина // ФГБОУ ВО Саратовский ГАУ. – Саратов, 2016. – 30 с.

³ Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Маркус. Принципы инвестиций. Essentials of Investments. — М.: «Вильямс», 2004. - 984 с. - ISBN 978-5-8459-1311-1.

Макконнелл К.Р., Брюс С.Л. Экономика: принципы проблемы и политика. -М.: Республика, 1992. - Т. 2. - С. 388. -ISBN 5-250-01486-0.

Инвестиции и инвестиционная деятельность организаций : учебное пособие/Т.К. Руткаускас [и др.]; под общ. ред. д-ра экон. наук, проф. Т.К. Руткаускас. - Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. - 316 с. ISBN 978-5-7996-2636-5.

⁴ Ковалевская А.Ю. Анализ инвестиционных проектов. Учебное пособие. -Иркутск: издательство БГУ, 2018. -118стр.

Юзвович Л.И., Дегтярев С.А., Князева Е.Г. Инвестиции. Учебник. - Екатеринбург: Изд-во Уральского ун-та. 2018. - С. 259.

⁵ Вахабов А.В. Разыкова Г.Х. Модернизация экономики. Учебное пособие. - Т.: «QITISOD-MOLIYA», 2014. - 200 с.
Сабирова Л.Ш., Хужамкулов Д.Ю. Инвестиция. Учебное пособие. –Т.: Экономика и финансы, 2019. – 254 с.

Учитывая научные изыскания вышеназванных ученых, сегодня требуется проведение исследований, посвященных изучению инвестиционной деятельности, вопросов ее привлечения и финансирования на уровне регионов. А это, в свою очередь, требует проведения отдельных научных исследований по совершенствованию основ инвестирования в инновационное развитие, высоких темпов развития, которые ставятся перед национальной экономикой.

Методология исследования. Теоретическую основу исследования составили работы отечественных и зарубежных ученых, посвященные проблемам формирования и реализации инвестиционной политики, управления инвестиционными процессами. В процессе исследования использовались методы индукции и дедукции, историчность и логический подход, анализ, сравнение и группировка.

Анализ и обсуждение результатов. По форме и содержанию инвестиционные проекты могут быть самыми разнообразными - от строительства нового предприятия до оценки целесообразности приобретения недвижимого имущества. И во всех случаях присутствует фактор времени между началом инвестирования и моментом, когда проект начинает приносить прибыль.

В восьмой статье Закона Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» от 25 декабря 2019 года отмечено, что «Объектами инвестиционной деятельности являются объекты социальной сферы, предпринимательской, научной и иных видов деятельности, не запрещенных законодательством»⁶.

Это процесс, включающий как собственно инвестирование, так и последующее осуществление иных действий (эксплуатацию созданного предприятия, управление инвестиционным портфелем и т.п.) с целью получения от инвестиций прибыли или иного положительного (социального или экологического) эффекта.

Взаимосвязь этих элементов отражает рисунок 1.

Чтобы любое имущество (в том числе и деньги), а также имущественные или иные права стали инвестициями, необходимо, чтобы владелец или пользователь этого имущества (прав) вложил его в какой-либо объект с целью достижения полезного эффекта, т.е. осуществил инвестиционную деятельность.

Существующие в настоящее время подходы к определению понятий инвестиций и инвестирования можно условно разделить на два направления: теоретические (макроэкономические) и «общепринятые» (микроэкономические). Так, в монографии по рыночной экономике Э.Дж.Долана и Д.Е.Линдсея инвестиции на макроуровне определяются как «увеличение объема капитала, функционирующего в экономической системе, т.е. увеличение предложения производительных ресурсов, осуществляемое людьми»⁷. В учебнике К.Макконнелла и С.Брю «Экономика» инвестиции характеризуются как «затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов» [12].

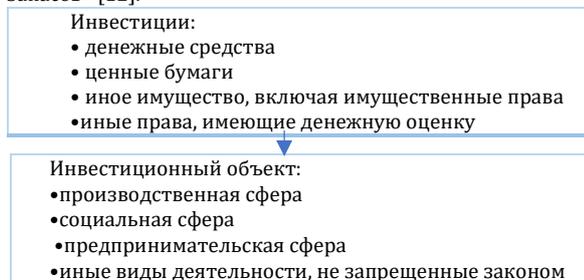


Рисунок 1. Взаимосвязь элементов инвестирования.

Иными словами, в макроэкономике под инвестированием надо понимать только реальное инвестирование, т.е.

приобретение новых капитальных товаров (станков, машин, зданий, оборудования и т.п.). Лишь эти затраты учитываются как инвестиционные расходы при подсчете валового внутреннего продукта и являются составной частью совокупного спроса. Что же касается затрат на приобретение, положим, ценных бумаг, то это относится к финансовому инвестированию и считается формой сбережения, а не инвестирования (в его теоретическом, экономическом смысле). Фактически макроэкономический подход сужает понятие инвестирования до производственного (реального) инвестирования. При такой трактовке вложение капитала в ценные бумаги, в банковские депозиты уже нельзя отнести к категории «инвестиции», так как не происходит увеличения производительных ресурсов общества.

В «общепринятом» (микроэкономическом) смысле инвестиции — это денежные средства, ценные бумаги, имущество, имущественные и неимущественные права, вкладываемые в любые инвестиционные объекты с целью получения в будущем прибыли (дохода) или иного полезного эффекта,

т.е. термин «инвестиции» в общепринятом смысле включает затраты не только на прирост реальных средств, но и на вложения в иные инвестиционные объекты (прежде всего, ценные бумаги).

Обобщая представленные выше подходы к определению понятия инвестиции, можно выделить следующие признаки инвестиций, являющиеся наиболее существенными:

-потенциальная способность инвестиций приносить доход;

-процесс инвестирования, как правило, связан с преобразованием части накопленного капитала в альтернативные виды активов экономического субъекта (предприятия);

-целенаправленный характер вложения инвестиций в разнообразные материальные и (или) нематериальные объекты (инструменты);

-наличие срока вложения инвестиций (этот срок индивидуален для различных форм вложения средств);

-наличие риска вложения капитала, означающее, что достижение целей инвестирования носит вероятностный характер.

При анализе инвестиционного процесса необходимо отличать два во многом схожих понятия — потребление и инвестирование. Конечно, первое отличие кажется очевидным — это цели произведенных затрат: при потреблении цель всегда одна — получение потребительской полезности. Целью же инвестирования, как правило, является прибыль.

Главное отличие потребления и инвестирования состоит в том, что при инвестировании всегда имеется промежуток времени — холдинговый период между моментом t_0 вложения средств в какой-то объект и моментом t_1 получения полезного эффекта. При потреблении эти два момента совпадают⁸.

Следовательно, в самом общем смысле под инвестированием можно понимать процесс вложения инвестиций сегодня ради получения прибыли по окончании холдингового периода. Иными словами, принимая решение о вложении инвестиций, инвестор фактически отказывается от текущего потребления инвестируемых средств, чтобы в конце холдингового (инвестиционного) периода получить определенный положительный эффект. Природа инвестиций с точки зрения экономики состоит в нахождении наиболее оптимального варианта взаимоотношений, возникающих между участниками инвестиционного процесса по поводу формирования и использования инвестиционных ресурсов в целях расширения и совершенствования производства. Инвестиции выполняют ряд важных функций, без которых невозможно развитие экономики, представляют собой долгосрочное вложение частного или государственного

⁶ Закон Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» от 25 декабря 2019 года., Ташкент: №ЗРУ-598.

⁷ Долан Э. Дж., Линдсей Д. Рынок: микроэкономическая модель. СПб.: Экономика, 1992. С. 13.

⁸ Инвестиции : учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. -М.: Издательство Юрайт, 2019. — 422 с. — (Серия : Бакалавр. Базовый курс). ISBN 978-5-9916-3431-1.

капитала в различные отрасли национальной или зарубежной экономики с целью получения прибыли (дохода).

На региональном уровне инвестиции являются основой для осуществления политики расширенного воспроизводства, ускорения научно-технического прогресса, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности отечественной продукции, структурной перестройки экономики региона и сбалансированного развития всех ее отраслей, создания необходимой сырьевой базы промышленности. Они необходимы для обеспечения нормального функционирования предприятий, стабильного финансового состояния и максимизации прибыли хозяйствующих субъектов. Без инвестиций невозможны: обеспечение конкурентоспособности выпускаемых товаров и оказываемых услуг, преодоление последствий морального и физического износа основных фондов, приобретение ценных бумаг и вложение средств в активы других предприятий, осуществление природоохранных мероприятий.

Инвестиции на региональном уровне являются основой для:

- осуществления политики социально-экономического развития регионов;
- ускорения научно-технического прогресса, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности региональной продукции;
- структурной перестройки производства и сбалансированного развития отраслевой инфраструктуры регионов;
- создания необходимой производственной структуры региона;
- решения социальных проблем;
- смягчения или уменьшения проблем, связанных с безработицей;
- охраны природной среды и решения многих других проблем.

Инвесторы самостоятельно определяют объемы и направления капитальных вложений, осуществляют контроль целевого использования средств.

Развития рыночных взаимоотношений заставляет представителей различных бизнес уровней искать источники финансирования инвестиций и наиболее эффективные способы их использования. В этих условиях первоочередной задачей для сторон, принимающих инвестиции и в первую очередь для региональных органов управления, является проведение отбора инвестиционных проектов для реализации, которые осуществляются на основе оценки экономической эффективности инвестиций. По результатам этого отбора формируются инвестиционные программы и производится ранжирование проектов по степени значимости и очередности реализации исходя из разработанных экономических программ развития регионов. Это приобретает особенно важную роль для регионов, где уровень развития производственной, социальной и других структур существенно различаются. Следовательно, от грамотно и качественно проведенного инвестиционного анализа зависит качество инвестиционных решений и обоснованность направлений вложения инвестиций⁹.

Анализ инвестиционных проектов позволяет сравнивать возможные варианты направления инвестиций в технические, технологические, организационные и другие мероприятия, разработанные в каждом конкретном проекте для каждого региона отдельно.

По предметно-содержательной структуре и по характеру деятельности региональные инвестиционные проекты подразделяются на проекты, связанные с модернизацией и обновлением производственного аппарата, а также на проекты системного обновления предприятий региона. Кроме того, инвестиционные проекты подразделяются по уровню решения, по характеру целей, по периоду инвестиций и по результатам инвестиций (таблица 1).

Таблица 1

Виды инвестиционных проектов

Уровень решения	Характер целей проекта	Период реализации	Результаты инвестиций
-государственные -отраслевые -региональные -отдельного предприятия	-конечные -промежуточные	-краткосрочные -долгосрочные	-новый продукт -новый метод производства -новый рынок -новый источник сырья -новая структура управления

Для эффективного осуществления региональных программ экономического развития особенно важным является принятие ответственных стратегических решений по инвестиционным проектам на основе тщательного профессионального анализа всей совокупности данных, относящихся к рассматриваемым решениям и учитывающие все особенности регионов. Для обоснования проектных решений используется проектный анализ как совокупность методологических средств оценки эффективности проектов на основе сопоставления затрат и результатов. Привлечение проектного анализа в процессе принятия решений об инвестициях необходимо потому, что выбор приходится осуществлять в условиях неопределенности. Процедура и методы такого анализа направлены на выдвижение альтернативных вариантов решения проблемы - проектирования и инвестирования, выявление масштабов неопределенности по каждому из них и их сопоставление по тем или иным критериям эффективности.

Выделяют следующие виды инвестиций:

- реальные (прямые) инвестиции — вложение частного или государственного капитала в развитие материально-технической базы предприятий производственной и непроектной сфер.

- финансовые (портфельные) инвестиции — вложение капитала в долгосрочные финансовые активы — паи, акции, облигации и другие ценные бумаги, выпущенные частными компаниями или государством, банковские депозиты.

- интеллектуальные инвестиции — приобретение патентов, лицензий, ноу-хау, ведение научных разработок, подготовка специалистов на курсах, передача опыта.

Несмотря на разнообразие проектов, их анализ обычно следует некоторой общей схеме и проходит следующие стадии:

1. Предварительный анализ;
2. Техничко-экономическое обоснование с схемой финансирования;
3. Текущая оценка эффективности проекта.

Предварительный анализ проекта производится на основе выбранных показателей. Для этой цели обычно используют следующую экспертную систему:

первый шаг - определение факторов, которые в значительной степени могут повлиять на успешность выполнения проекта.

второй шаг - факторы располагаются в порядке убывания приоритетности.

третий шаг - оценка ранга каждого из перечисленных факторов. Сумма рангов всех факторов должна быть равна единице.

⁹ Daviyatshayev A.A. O'zbekiston iqtisodiyotining rivojlanishida investitsiya risklarini boshqarish samaradorligini oshirish. Ijtimoiy-gumanitar fanlarning dolzarb muammolari. - 2023. - №3 (3). ISSN: 2181-1342 (Online) <https://scienceproblems.uz>. -78-87 b.

четвертый шаг – проекты или варианты одного проекта необходимо оценить по каждому из факторов (критериев) оценки. В данном шаге можно принять максимальный балл по любому из факторов для проекта равным 100, минимальный – 0.

пятый шаг – экспертная оценка влияния каждого фактора получается путем перемножения веса каждого фактора на оценку данного фактора для каждого варианта. Интегральная экспертная оценка приоритетности вариантов проекта определяется как сумма всех баллов.

Если проект достоин дальнейшего рассмотрения, можно перейти к следующей стадии, которая включает специальные разделы, оценивающие техническую, финансовую, экономическую, коммерческую, социальную, экологическую, анализ рисков и институциональную выполнимость проекта.

Для принятия решения об осуществлении проекта необходимо рассмотреть все его аспекты на протяжении всего жизненного цикла проекта.

Общая оценка инвестиционного проекта заключается в предоставлении всей информации о проекте, позволяющей лицу, принимающему решение, сделать заключение о целесообразности осуществления инвестиций. Существуют две критериев оценки. Кратко их можно обозначить как "финансовая состоятельность" и "эффективность".

Оба они взаимно дополняют друг друга. В первом случае анализируется ликвидность (платежеспособность) проекта в ходе его реализации. Во втором - акцент ставится на потенциальной способности проекта сохранить покупательную ценность вложенных средств и обеспечить достаточный темп их прироста.

Анализ инвестиционной деятельности на региональном уровне является значимой составляющей как для потенциальных инвесторов, так и для региональных властей. Управление, если быть более точным, совместное управление инвестиционной деятельностью должно обеспечить решение следующих задач:

1. Обеспечение высоких темпов регионального экономического развития за счет эффективной инвестиционной деятельности. Эта задача должна решаться в соответствии с разработанными региональными программами развития.

2. Обеспечить решение поставленных задач как для инвестора (максимизацию прибыли, расширение производства и другие) так и для регионов (привлечения новых технологий и выпуск экспортноориентированной продукции, создание новых рабочих мест, налоговые отчисления в местные бюджеты и так далее) от инвестиционной деятельности.

3. Минимизировать риск, связанный с инвестициями.

4. Повысить финансовую устойчивость и платежеспособность инвесторов в процессе осуществления инвестиционной деятельности в рамках региональных программ. Инвестиционная деятельность связана с привлечением финансовых ресурсов в больших размерах и, как правило, на длительный период. Это может привести к снижению платежеспособности инвесторов по текущим

Литература/Adabiyotlar//Reference:

1. Закон Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» от 25 декабря 2019 года, Ташкент: №ЗРУ-598.

2. Алексеева Т.В. Интернет – курс по дисциплине «Проектный анализ», - Москва: 2010, 142 с.

3. Инвестиционный анализ: краткий курс лекций для студентов направления подготовки 38.03.02 Менеджмент/ В.В. Кондак, Е.В. Зеленкина // ФГБОУ ВО Саратовский ГАУ. – Саратов, 2016. – 30 с.

4. Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Маркус. Принципы инвестиций. Essentials of Investments. — М.: «Вильямс», 2004. - 984 с. - ISBN 978-5-8459-1311-1.

5. Макконнелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы проблемы и политика.-М.: Республика, 1992. - Т. 2. - С. 388. - ISBN 5-250-01486-0.

6. Инвестиции и инвестиционная деятельность организаций : учебное пособие/Т.К. Руткаускас [и др.] ; под общ. ред. д-ра экон. наук, проф. Т.К. Руткаускас.- Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019.- 316 с. ISBN 978-5-7996-2636-5.

хозяйственным операциям, несвоевременному выполнению платежей обязательств перед партнерами, государственным бюджетом и других их видов, т.е. к созданию предпосылок для банкротства. Следовательно, региональным органам управления необходимо при разработке инвестиционных программ территорий, разработать различные организационно-финансовые меры по поддержке инвесторов при различных, в том числе и форс-мажорных обстоятельствах и создать им условие и возможности по использованию различных льгот и преференций, предоставляемых действующими нормативно-правовыми актами.

5. Совместно определять пути ускорения реализации региональных инвестиционных программ.

Для решения вышеуказанных задач инвестиционный менеджмент на региональном уровне должен эффективно реализовать свои функции, основными из которых являются следующие:

– реализация инвестиционной программы должна способствовать ускорению экономического развития региона в целом;

– ускорение реализации инвестиционных программ сокращает сроки использования кредитных ресурсов;

– реализация инвестиционных программ способствует снижению инвестиционных рисков, связанных с неблагоприятным изменением конъюнктуры инвестиционного рынка.

– разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов регионов;

– поиск и оценка инвестиционной привлекательности отдельных реальных проектов и отбор наиболее эффективных из них;

– формирование инвестиционного портфеля и его оценка по критериям доходности, риска и ликвидности;

– планирование и оперативное управление реализацией инвестиционных программ и проектов;

– организация мониторинга реализации инвестиционных программ и проектов.

Одним из важнейших элементов в реализации инвестиционных программ является осуществление функции контроля выполнения инвестиционных проектов, реализуемых инвесторами. Основные принципы построения действительной и эффективной системы контроля включают наличие реальных планов, ясной и определенной системы отчетности, системы анализа фактических показателей и тенденций, эффективной системы реагирования.

Выводы и заключения. В заключении необходимо отметить, что под региональной инвестиционной политикой понимается целенаправленная деятельность государства по обеспечению благоприятных условий для осуществления инвестирования, эффективного использования инвестиционного потенциала регионов в целях подъема экономики и решения задач социально-экономического развития, что позволяет сделать вывод, что многие из них тесно взаимосвязаны и в конечном итоге все они влияют не только на инвестиционную деятельность, но и на состояние экономики страны в целом.

7. Ковалевская А.Ю. Анализ инвестиционных проектов. Учебное пособие.-Иркутск: издательство БГУ, 2018.-118стр.

8. Юзвович Л.И., Дегтярев С.А., Князева Е.Г. Инвестиции. Учебник.- Екатеринбург: Изд-во Уральского ун-та. 2018. - С. 259.

9. Вахабов А.В. Разыкова Г.Х. Модернизация экономики. Учебное пособие. - Т.: «IQTISOD-MOLIYA», 2014. - 200 с.

10. Сабирова Л.Ш., Хужамкулов Д.Ю. Инвестиция. Учебное пособие.- Т.: Экономика и финансы, 2019. - 254 с.

11. Долан Э. Дж., Линдсей Д. Рынок: микроэкономическая модель. СПб.: Экономика, 1992. С. 13.

12. Макконнелл К. Р., Брю С. Л. Экономикс. М.: Дело, 1998. С. 388.

13. Инвестиции : учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. -М.: Издательство Юрайт, 2019. — 422 с. — (Серия : Бакалавр. Базовый курс). ISBN 978-5-9916-3431-1.

14. Davlyatshayev A.A. O'zbekiston iqtisodiyotining rivojlanishida investitsiya risklarini boshqarish samaradorligini oshirish. Ijtimoiy-gumanitar fanlarning dolzarb muammolari. -2023. - №3 (3). ISSN: 2181-1342 (Online) <https://scienceproblems.uz>. -78-87 b.