

УДК 338.012+65.01.005

## НАУЧНЫЙ ОБЗОР: ПОСТНЕЗАВИСИМЫЙ ПЕРИОД РАЗВИТИЯ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ УЗБЕКИСТАНА: УСПЕХИ, ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

**Бобохужаев Ш.И.**

*Преподаватель-консультант Проекта WB "Rural Enterprise Support Project Phase II",  
Ташкент, e-mail: bobshuh@mail.ru*

Сегодня в нефтегазовой отрасли Узбекистана наблюдается тенденция падения добычи как нефти, так и природного газа. Вследствие этого появились различные проблемы в отрасли. Научная основа изучения проблем позволит разработать комплекс мер для их устранения. В работе проделан анализ нефтегазовой отрасли Узбекистана в постнезависимый период развития. Рассмотрены история развития, проблемы, привлечённые инвестиции, инвестиционные проекты, деятельность нефтегазовых компаний на рынке ценных бумаг, корпоративное управление и перспективы нефтегазовой отрасли Узбекистана.

**Ключевые слова:** инвестиционный климат, инвестиционные проекты, медвежий тренд, рынок ценных бумаг, листинг, капитализация, IPO, ADR, GDR, корпоративное управление, высокотехнологичные нефтегазохимические кластеры.

## SCIENTIFIC REVIEW: POST-INDEPENDENT PERIOD OF DEVELOPMENT OF OIL AND GAS INDUSTRY OF UZBEKISTAN: PROGRESS, PROBLEMS AND PROSPECTS

**Bobokhujaev Sh.I.**

*Project Teacher Consultant WB "Rural Enterprise Support Project Phase II",  
Tashkent, e-mail: bobshuh@mail.ru*

Today is observed the tendency of falling of oil production and natural gas in oil and gas industry of Uzbekistan, therefore appeared various problems. Carrying out scientific researches of problems will allow developing a package of measures for their elimination. In work was made the analysis of oil and gas industry of Uzbekistan is carried out to the post-independent period of development and the history of development, problems, the attracted investments, investment projects, activity of the oil and gas companies on securities market, corporate management and prospects of oil and gas industry of Uzbekistan.

**Keywords:** investment climate, investment projects, bear trend, securities market, listing, capitalization, IPO, ADR, GDR, corporate management, hi-tech petrochemical clusters.

### Актуальность

Нефтегазовая отрасль Узбекистана является крупнейшим сегментом экономики и имеет важнейшее стратегическое значение для развития всей экономики республики. Несмотря на то, что на мировом рынке энергоносителей наблюдается нестабильность, отражающаяся также на состоянии нефтегазовой отрасли республики, деятельность нефтегазовых компаний характеризуется предсказуемостью. Вместе с тем, ухудшение геологических условий добычи и рост издержек добываемых энергетических и минеральных ресурсов усиливают риски торможения роста промышленности, снижения экспортных поступлений [15, с.4]. Накопленные проблемы отрасли за последние годы обернулись медвежим трендом падения объёмов добычи нефти и природного газа. Как следствие, основная проблема повлияла на сопутствующие другие проблемы в нефтегазовой отрасли республики и требует решения. Для разработки соответствующих мер по решению стоящих перед от-

раслью проблем, необходимо провести достаточно тщательные и объективные научные исследования, начиная от истоков и заканчивая оценкой негативного влияния.

### История

Нефтегазовая отрасль Узбекистана имеет более чем вековую историю развития. Добыча нефти и его промышленная разработка осуществляется в республике с 1885 года [42]. Нефть добывали в Ферганской долине из двух колодцев вблизи поселка Чимион, где в 1900 году начались серьёзные разведочные работы, а в 1904 году с глубины более 270 метров была получена фонтанирующая нефть. В 1906 году в Ферганской области был построен нефтеперегонный завод, где основными продуктами были осветительный керосин и отопительный мазут. Промысловую нефть направляли на завод гужевым транспортом, далее перерабатывали и использовали готовую продукцию, часть которой экспортировалась железнодорожным и вьючным путем в Афганистан и Китай. В 1907 г. завод купили братья Но-

бель, которые его реконструировали, начав эксплуатировать четырехдвоймовый нефтепровод от Чимионского промысла до завода и построив резервуарный парк. В 1940 году годовая мощность завода достигла 176 тыс. тонн и при этом, была своя лаборатория, а также качественно вырос технологический процесс.

Добыча нефти в Узбекистане активизировалась в 1920-1932 гг. В 40-е гг. XX в. осуществлен ввод в эксплуатацию Палвайташского, Южно-Аламыштикского, Шарихан-Ходжаабадского и ряда других месторождений, что позволило существенно увеличить масштабы добычи. К 1950 г. объем годовой добычи нефти в республике возрос до 1,34 млн. т, что превысило довоенный уровень более чем в 10 раз [41]. Нефтяные месторождения разведаны в Республике Каракалпакстан и Кашкадарьинской, Бухарской, Сурхандарьинской, Наманганской, Андижанской и Ферганской областях республики. Основная часть (около 75%) запасов нефти сосредоточены в Кашкадарьинской области, где расположено крупнейшее месторождение Кокдумалак (почти 70%).

Развитие газовой промышленности республики имеет менее продолжительный период, но в то же время по запасам природного газа Узбекистан занимает одно из ведущих мест в мире. На территории республики выделяют такие нефтегазоносные объекты как: Устюртский, Юго-Западно-Гиссарский, Бухара – Хивинский, Ферганский, Сурхандарьинский, Каракалпакский. Наиболее крупные газовые месторождения расположены в Бухара – Хивинском и Юго-Западном – Гиссарском нефтегазоносных районах – это Мубарекская и Шуртанская группы. Данные месторождения содержат большой объем всех запасов газа в республике. Запасы газового конденсата сосредоточены в основном в Бухара – Хивинском и Сурхандарьинском районах [14, с.39-42].

Первый газ был получен в 1953 году на месторождении Сеталан-тепе в Кызылкумской пустыне. Также в 1956 г. в Кызылкумской пустыне было открыто уникальное газонефтяное месторождение Газли, запасы газа на котором превысили 1 трлн. м<sup>3</sup>. Основные запасы свободного газа сосредоточены на месторождениях Шуртан, Зеварды, Кокдумалак, Алан и Адамташ. Высокое содержание сероводорода в газе наблюдается на месторождениях Уртабулак (5%), Денгизкуль-Хаузак (4,25%), Кандым (1,89%),

Аккум (1,92%) [41]. Природный газ большинства открытых месторождений является высокосернистым. Постепенное истощение запасов бессернистого газа месторождения Газли и потребность в связи с этим в срочной организации добычи малосернистого и высокосернистого газов обуславливали необходимость строительства завода по переработке природного газа с целью его очистки от газовой серы [43]. В 1972 году введена первая очередь Мубарекского газоперерабатывающего завода в Кашкадарьинской области, положившего начало газопереработке в Узбекистане, а в 1980 г. пущен завод в Шуртане.

### Современное состояние

Нефтегазовая отрасль занимает первое место в республике по объемам экспортной выручки и составляет 7% общего объема ВВП [46]. Сегодня на территории республики насчитывается 243 месторождений углеводородов, из которых 111 открыты за последние 20 лет, из них 15 – силами иностранных инвесторов [39]. Из 243 месторождений углеводородного сырья, на 194 имеются залежи свободного газа, на 121 – нефти и на 157 – конденсата. Из общего числа месторождений 104 находятся в разработке, 60 – подготовлены к разработке и 69 находятся в процессе изучения [44]. Геологические запасы нефти республики составляют 5 млрд. тонн, а доказанные запасы нефти – 530 млн. тонн. По итогам 2012 и 2013 года подтвержденные запасы нефти в Узбекистане составили 0,1 млрд. тонн (0,6 млрд. баррелей), а природного газа – 1,1 трлн. кубометров [6, с.32]. По добыче газа республика занимает второе место в СНГ, а по добыче нефти на декабрь 2014 года занимал 50-е место среди стран мира [45].

В целом, деятельность нефтегазовой отрасли и удельный вес продукции топливной промышленности в структуре промышленного производства за последние годы характеризуется разнонаправленными трендами, рост с 2002 по 2009 годы, сменился падением с 2010 по 2014 годы (рис. 1). Анализ основных показателей топливной промышленности за 2002-2014 годы показывает рост объема продукции за последние 13 лет в 16,7 раза. В 2011 году в нефтегазовой отрасли произведено продукции на сумму свыше 7,3 трлн. сум (свыше 4,0 млрд. дол. США) [47] и доля импорта составила 3,7%. За год было произведено 1,31 млн. т бензи-

на, 1,05 млн. т дизельного топлива, 0,33 млн. т керосина, 0,26 млн. т СУГ и 0,26 млн. т масел и смазок [48].

За 2012 год добыча нефти и газового конденсата в Узбекистане снизилась на 10,8% по сравнению с 2011 годом. В 2013 году темпы роста выпуска промышленной продукции в сопоставительных ценах составили 102,6% [49].

В 2013 году планировалось снизить себестоимость продукции на 291,3 миллиардов сумов, а фактически этот показатель достиг 294,6 миллиардов сумов и выполнен на 101,1%. В 2014 году темпы роста производства промышленной продукции относительно аналогичного периода 2013 года составили 101,6% [50]. В целом, добыча нефти за 2002-2014 годы снизилась в 2,5 раза (рис. 2).

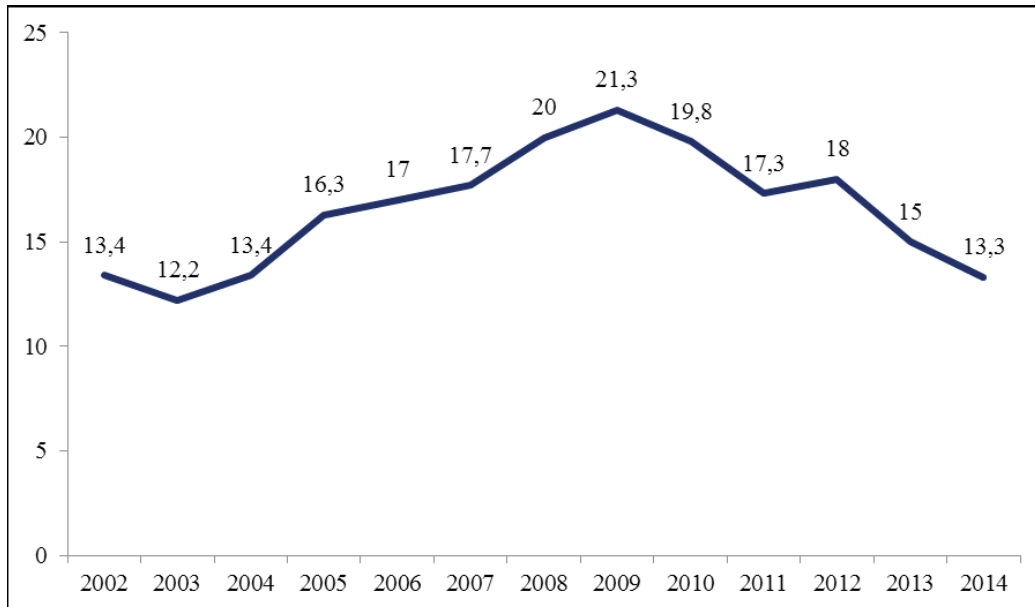


Рис. 1. Удельный вес продукции топливной промышленности в структуре промышленного производства, %

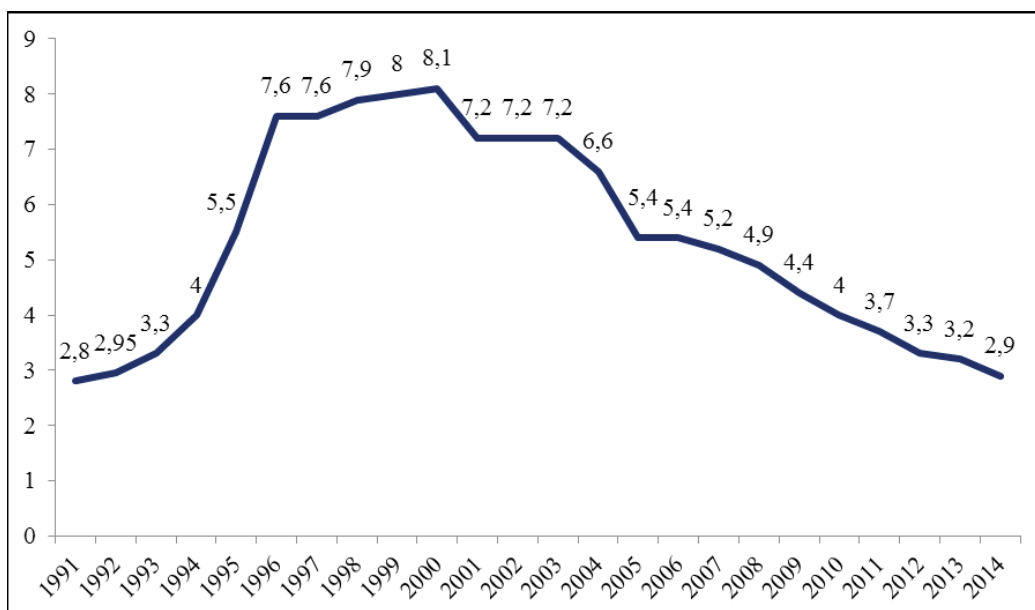


Рис. 2. Добыча нефти, включая газовый конденсат, за 1991-2014 годы, млн.т. [13, с.10; 1, с.233; 41; 71; 16-22]

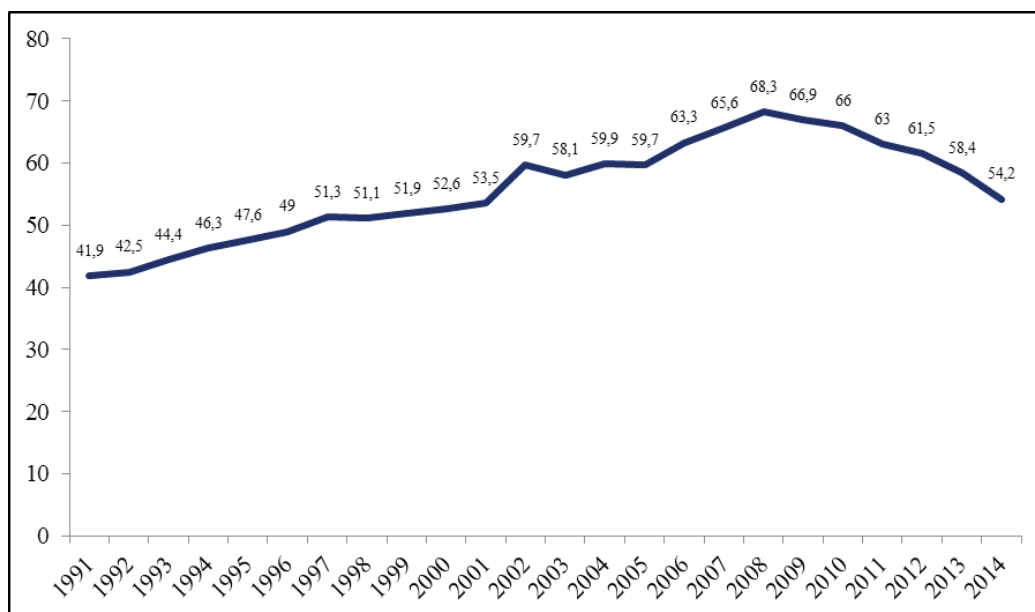


Рис. 3. Добыча природного газа за 1991-2014 годы, млрд. куб. м. [13, с.10; 1, с.233; 41; 71; 16-22].

Добыча газа с 1991 года по 2008 года выросла с 41,9 до 68,3 млрд. куб. м, а с 2009 года по 2014 годы снизилась до 54,2 млрд. куб. м или на 21% последние 6 лет (рис. 3).

В 2014 году НХК «Узбекнефтегаз» получил чистую прибыль в размере 67,241 млрд. сумов, превысив показатель 2013 года на 5,141 млрд. сумов или 8,3% [51]. Расходы компании в 2014 году выросли, составив 25,25 млрд. сумов (в 2013 году – 19,255 млрд. сумов). Доходы от финансовой деятельности выросли с 149,337 млрд. сумов в 2013 году до 238,245 млрд. сумов в 2014 году, а расходы – с 105,913 млрд. сумов до 180,71 млрд. сумов. Активы компании увеличились с 5,864 трлн. сумов в 2013 году до 8,287 трлн. сумов в 2014 году. Собственные средства превысили 2,763 трлн. сумов в 2014 году против 2,318 трлн. сумов в 2013 году. В 2014 году уставной капитал вырос и составил 999,773 млрд. сумов по сравнению с 997,64 млрд. сумов в 2013 году. Обязательства компании также выросли и составили 5,524 трлн. сумов в 2014 году против 3,546 трлн. сумов в 2013 году. Также освоено инвестиций на 113,4% и введено в эксплуатацию 7 проектов.

### Проблемы

Наряду с позитивными результатами деятельности нефтегазовой отрасли в последние годы возникли проблемы и негативные тенденции, связанные объективными и субъективными

причинами, а их следствием стало снижение объемов добычи нефти и газового конденсата, а также природного газа.

Объемы добычи нефти в республике стали снижаться, начиная с 2002 года, в то время как потребление только росло. В течение 90-х годов 20 века производство нефти было резко увеличено с 2,8 млн. т в 1991 году до 8,1 млн. т к 2002 году (см. рис. 3). Но в последующем объемы добычи нефти неуклонно снижались и если в 2003 году ежедневный объем добычи нефти составлял 171 тыс. баррелей, то в 2009 году – 107 тыс. баррелей, а в декабре 2014 году достиг 65 тыс. баррелей. Как считают эксперты, к объективным причинам устойчивого падения добычи нефти и газового конденсата можно отнести истощение запасов действующих месторождений, причем текущий объем извлекаемых резервов жидких углеводородов не превышает 0,1 млрд. тонн (коэффициент резервов к текущей добыче – 18,9) [52]. Кроме того, причиной также считается ограниченность сырьевой базы и неудачная эксплуатация имеющихся запасов в первые годы независимости [40].

Существуют также проблемы, связанные с технологией разработки заводненных объектов, из которых необходимо выделить неравномерность вытеснения нефти закачиваемой водой из пластов, образование областей обводнения. Отсюда возникает проблема извлечения остаточной нефти из за-

водненных зон пласта, т.е. увеличения коэффициента нефтеотдачи.

Снижение добычи нефти и газового конденсата повлияло на падение объемов переработки нефти и производства нефтепродуктов. Снизился уровень загрузки имеющихся производственных мощностей НПЗ с 73,7% в 1998 г. до 50-55% в 2009 году [72]. В связи с необходимостью загрузки нефтеперерабатывающих заводов и возобновлением экспорта нефтепродуктов, импорт нефти возрос почти вдвое. Кроме низкой загрузки производственных мощностей нефтеперерабатывающих заводов, деятельность НПЗ становится убыточной из-за высокой стоимости импортного сырья, так как переработка и реализация готовой продукции осуществляется по фиксированным ценам.

Учитывая, что все процессы в нефтегазовой отрасли взаимосвязаны, снижение добычи нефти и газового конденсата также стало причиной недостаточности оборотных финансовых ресурсов отрасли, которые направлялись, в первую очередь, на закупки импортного сырья. Недостаток финансовых ресурсов стало ограничением возможности обеспечения текущих нужд в цепочке геологоразведка – бурение – добыча. А недофинансирование в свою очередь является следствием снижения объема запасов и добычи природного газа. Также к проблемам нефтегазовой отрасли относится высокое значение показателя коэффициента удельных затрат на единицу произведенной продукции.

Деятельность сервисных предприятий НХК «Узбекнефтегаз» ограничена и требует коренных изменений, а также реформирования. Специфика деятельности сервисных предприятий НХК «Узбекнефтегаз» связана с необходимостью выполнения работ по заказу самого холдинга. Кроме того, сервисные предприятия не имеют полномочий для самостоятельной организации закупок сырья и материалов, которые могут потребоваться, если они выигрывают тендер на сервисное обслуживание сторонних компаний.

В развитии внешнеэкономического сотрудничества Узбекистана одной из основных проблем является ограниченность транспортных коммуникаций, в частности отсутствие выхода к морским портам. Кроме того, Узбекистан окружен странами, также не имеющих выхода к морским портам.

К субъективным причинам, оказавшим негативное влияние на развитие нефтегазовой отрасли относятся [72]:

- неэффективная система управления отраслью, которая не позволяет быстро решать возникающие проблемы;

- недостаточно высокий уровень квалификации кадров, а также низкий уровень менеджмента на всех уровнях управления;

- высокий уровень налоговой нагрузки на отрасль, который не стимулирует ее развитие.

На сегодняшний день субъективной основной проблемой дальнейшего развития нефтегазовой отрасли республики является громоздкая и неэффективная система управления отраслью. Данная система дублирует функции, расточительна в использовании финансовых ресурсов и не соответствует задачам, направленные на устранение тенденций снижения запасов и добычи углеводородных ресурсов.

### **Инвестиции в отрасль**

За годы независимости в Узбекистане создан благоприятный инвестиционный климат, широкая система правовых гарантий и льгот для иностранных инвесторов, разработана целостная система мер по стимулированию деятельности предприятий с иностранными инвестициями. В законодательную базу привлечения иностранного инвестора в нефтегазовую отрасль республики вошли следующие законы: «О недрах» [23], «О концессиях» [25], «Об иностранных инвестициях» [27], «Об инвестиционной деятельности» [28]. В апреле 2000 года был издан Указ Президента «О мерах по привлечению прямых иностранных инвестиций в разведку и добычу нефти и газа» [31]; в декабре 2001 года принят закон «О соглашениях о разделе продукции» [24]. В 2005 году Указом Президента Узбекистана «О дополнительных мерах по стимулированию привлечения прямых частных иностранных инвестиций» участникам СП (в уставном капитале которых иностранная доля составляет не менее 50%) были предоставлены дополнительные льготы, предусматривающие освобождение от уплаты налога на прибыль по основной деятельности СП, на имущество, а также от отчислений в дорожный фонд и от ряда других бюджетных выплат. Кроме того, убытки от основной деятельности, возникающие у создаваемых СП, переносятся на срок до 5 лет рав-

ными долями для погашения за счет прибыли в годы, следующие за отчетным периодом, когда деятельность была убыточной.

Кроме того, свою роль для привлечения иностранных инвесторов сыграли принятый закон РУз от 30 апреля 1998 года «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов» [26] и закон РУз от 25 мая 2000 года «О гарантиях свободы предпринимательской деятельности» [29]. Необходимо отметить, что для привлечения зарубежных инвестиций иностранным компаниям предоставляются различные льготы.

На сегодняшний день механизм привлечения инвестиций в нефтегазовую отрасль состоит из ряда направлений. Из различных форм привлечения иностранных инвестиций в нефтегазовую отрасль, применяемых в зарубежной практике, в республике отдается предпочтение соглашению о разделе продукции (СРП) и созданию совместных предприятий (СП). После принятия закона об СРП республика в добычных СРП довольствовалась лишь небольшой прибылью от раздела продукции, но с 2004 года стал твердо отстаивать свою долю в СРП от 20% до 50%, а в СП – не менее 50% (СРП «Шахпахты», СРП «Арал», СП «УзСНПС Петролеум», СП «Гиссарнефтегаз») [1, с.227]. На сегодняшний день действующие СРП заключены с двумя российскими – НК «Лукойл» и ОАО «Газпром», а также с корейской КНОС и китайской ССНПС компаниями.

Добыча углеводородов осуществляется в Устюртском регионе и на Гиссарском инвестиционном блоке. Помимо соглашений о разделе продукции, Узбекистан также заключил соглашения о геологоразведке. Среди иностранных партнеров, сотрудничающих в области геологоразведки, такие страны, как КНР, Корея и Вьетнам.

Для получения большей выгоды при реализации проектов по добыче, в республике используют форму организации СП. В целом, если до 2006 года из 6 заключенных соглашений в республике 4 относились к СРП, то за период с 2006 по 2009 годы из 46-ти соглашений 19 относились к СП, 16 – соглашений о сотрудничестве в геологическом изучении и разведке, по которым оговорено, что в случае открытия месторождений, создаются на паритетных началах СП, и 11 – СРП.

### **Инвестиционные проекты**

За годы независимости в нефтегазовой отрасли Узбекистана было реализовано

наибольшее количество масштабных инвестиционных проектов, направленных на достижение топливно-энергетической независимости и выпуска продукции с высокой нормой добавочной стоимости. К таким проектам необходимо отнести строительство Бухарского и реконструкцию Ферганского нефтеперерабатывающих заводов, создание Ходжаабадского подземного хранилища газа, возведение Шуртанского газохимического комплекса (ШГХК), строительство 3-х очередей установки получения пропан-бутановой смеси (УППБС) на Мубарекском газоперерабатывающем заводе (МГПЗ) и ряд других проектов, каждый из которых сыграл определенную роль для социально-экономического развития республики. К примеру, строительство 1-3 очереди УППБС на МГПЗ позволяет ежегодно перерабатывать 12 миллиардов кубометров природного газа и производить до 258 тысяч тонн сжиженного газа и 125 тысяч тонн газового конденсата в год, что дала возможность существенно увеличить производство высоколиквидной продукции, необходимой для удовлетворения потребностей населения, промышленности, транспорта и жилищно-коммунального хозяйства [53].

На современном этапе НХК «Узбекнефтегаз» совместно с зарубежными партнерами прорабатывает ряд важных инвестиционных проектов, реализация которых существенно повлияет на структуру рынка топливных ресурсов как внутри страны, так и в регионе. Сегодня реализуемые мероприятия по развитию отрасли осуществляются в соответствии Указа Президента Республики Узбекистан «О Программе мер по обеспечению структурных преобразований, модернизации и диверсификации производств на 2015-2019 годы». В соответствии данной Программы НХК «Узбекнефтегаз» планирует реализовать 77 инвестиционных проектов, в том числе совместно с иностранными компаниями, общей стоимостью 32,06 млрд. долл. США, направляемой на организацию производств высокотехнологичной нефтехимической и химической продукции на основе глубокой переработки углеводородов.

Кроме привлечения инвестиций в проведение геологоразведочных работ, в республике осуществляются инвестиционные проекты совместно с зарубежными партнерами, связанные с переработкой углеводородного сырья, с целью расширения произ-

водства продуктов газохимии, увеличения степени извлечения ценных компонентов из газа и расширения ассортимента выпускаемых товаров народного потребления. В рамках Инвестиционной программы Узбекистана на 2015 год в целом предусмотрена реализация 446 проектов с прогнозом освоения инвестиций и кредитов более 6,5 млрд. долл. США [54]. Несмотря на то, что год ещё не закончился в экономику нашей республики инвестировано около 16 млрд. долл. США в эквиваленте, что составляет примерно 23,3% от общего объема основных фондов [38].

Наибольший объем иностранных инвестиций приходится на нефтегазовую и нефтехимическую отрасли. В 2015 году планируется освоить иностранные инвестиции в объеме 3,534 млрд. долл. США. Из них 156 проектов реализуются за счет участия иностранных инвестиций и кредитов. Источниками финансирования 80 проектов планируется привлечь прямые иностранные инвестиции зарубежных компаний, доля которых составляет примерно 75% в общем объеме запланированного освоения иностранных инвестиций и кредитов. Остальные 76 проектов реализуются под гарантию правительства за счет льготных кредитов таких банков, как Всемирный банк, Азиатский банк развития, Исламский

банк развития, а также кредитных институтов Японии, Кореи, Китая, Японии, Германии, Франции, арабских стран и др. Если провести анализ проектов Инвестиционной программы 2015 года, то самый большой объем иностранных инвестиций приходится на нефтегазовую и нефтехимическую отрасли.

В количественном выражении можно отметить, что если в 2000 году объем освоенных иностранных инвестиций составлял 189,5 млн. долл. США, то в 2012 году этот показатель увеличился до 1941,3 млн. долл. США, что показывает рост более чем в десять раз.

Объем прямых иностранных инвестиций в нефтегазовую отрасль республики Узбекистан увеличился с 2001 по 2013 год более чем в 320 раз (с 5,3 млн. долл. в 2001 году до 1,724 млрд. долл. США в 2013 году) [56]. В 2014 году нефтегазовый сектор аккумулировал 2,228 млрд. долл. США прямых иностранных инвестиций (рис. 4).

Если общий приток инвестиций, вложенных в нефтегазовую отрасль Узбекистана, увеличивается с каждым годом, то можно утверждать, что механизм привлечения инвестиций работает эффективно. В то же время положительная динамика притока инвестиций связана также со многими другими факторами.

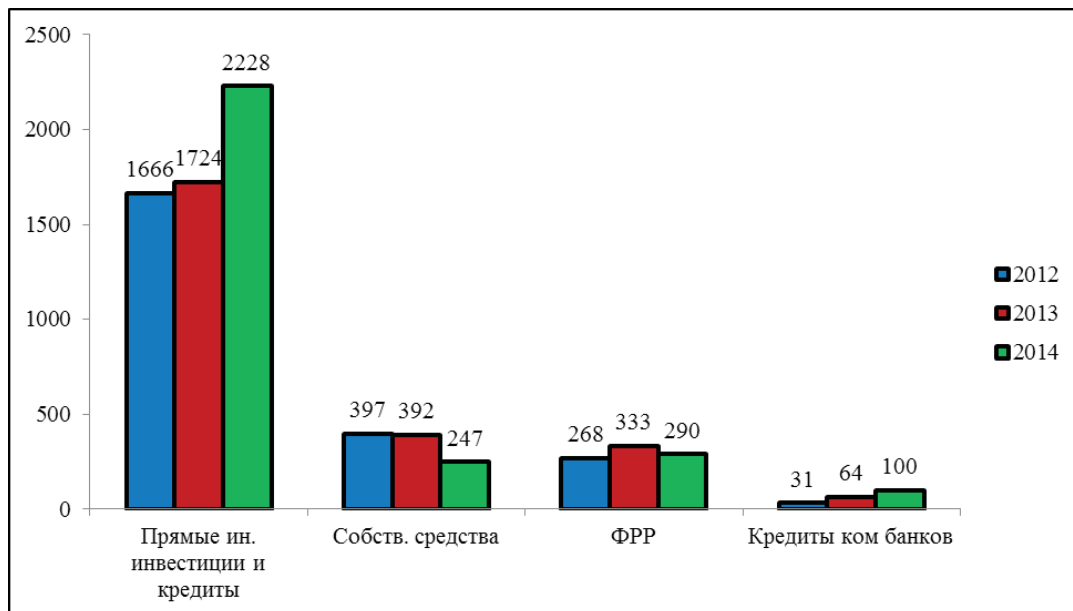


Рис. 4. Структура привлеченных инвестиций НХК «Узбекнефтегаз» за 2012-2014 годы, млн. дол. США

(при подготовке использованы материалы Госкомстата РУз, сайта НХК «Узбекнефтегаз» <http://ung.uznginf.uz/>, раздел «Об итогах работы НХК "Узбекнефтегаз"» в 2012-2014 гг.)

Если рассматривать динамику привлечения инвестиций и реализацию инвестпроектов в отрасли, то в 2011 году НХК «Узбекнефтегаз» осуществила реализацию 36 проектов [57]. В 2012 году нефтегазовый сектор занимал 5,1% в ВВП, 18,3% – в структуре промышленного производства и 23% в экспорте продукции, добившись 10,3% прироста экспорта. В сравнении с уровнем 15,3% в 2000 году, удельный вес освоения прямых иностранных инвестиций в 2012 году составил 59,2% от общего объема освоенных в республике инвестиций. В 2013 году НХК «Узбекнефтегаз» реализовала 41 проект общей стоимостью 24,2 миллиардов долл. США [58]. По итогам 2013 года освоено 2809,76 млн. долл. США инвестиций, прогнозные показатели выполнены на 111%. В 2013 году НХК «Узбекнефтегаз» сданы в эксплуатацию новые мощности по 12 проектам. В 2014 году в Узбекистане планировал освоить наибольший объем иностранных инвестиций в топливно-энергетическом секторе на сумму 2,604 млрд. долл. США по 35 проектам. При этом иностранные компании планировали вложить 2,228 млрд. долл. США прямых инвестиций в 16 проектов в нефтегазовой отрасли [59]. Например, если суммарный капитал инвестированных средств НК «Лукойл» в Узбекистане за 2013 год составил 657 млн. долл. США, то в 2014 году компания инвестировала 838 млн. долл. США на реализацию двух соглашений о СРП по добыче газа [60]. В целом, в ближайшие годы НХК «Узбекнефтегаз» планирует претворить ряд проектов на сумму 3199,2 млн. долл. США [61].

В рамках Инвестиционной программы Узбекистана на 2015 г. наибольший объем иностранных инвестиций – 2,29 млрд. долл. США намечено освоить по 35 проектам в топливно-энергетическом секторе, из которых прямые инвестиции зарубежные компании планируют вложить в сумме 2,07 млрд. долл. США в 15 проектов в нефтегазовой отрасли [63]. В соответствии программы развития нефтегазовой отрасли на 2015-2019 годы, утвержденной Президентом РУз И.А. Каримовым, НХК «Узбекнефтегаз» предусматривается реализовать 54 инвестиционных проекта общей стоимостью 18,5 млрд. долл. США [64]. Программа направлена на модернизацию, техническое и технологическое обновление производства нефтегазовой отрасли. В программу включены проекты по строительству газоперепа-

батывающего завода и обустройству Кандымской группы месторождений, завода синтетического топлива GTL, а также двух новых газохимических комплексов (4,4 млрд. долл. США). В результате реализации данной программы прогнозируется создать мощности по добыче 8,5 млрд. кубометров газа, 71 тыс. тонн нефти, 161 тыс. тонн газоконденсата, 750 тыс. тонн полиэтилена, 500 тыс. тонн полипропилена, 100 тыс. тонн полистирола и многое другое.

В 2015 году холдинг совместно с иностранными инвесторами начнёт реализацию 39 проектов общей стоимостью 7,1 млрд. долларов [65]. В структуре источников капиталовложений из общего объема инвестиций иностранных инвесторов и кредиты составят 5,1 млрд. долл. США (71,8%), собственные средства – 1,14 млрд. долл. США (16%), кредиты Фонда реконструкции и развития Узбекистана – 543,8 млн. долл. США (7,7%), средства национальных банков – 313,7 млн. долл. США (4,5%). Т.о. наибольшая доля вложений приходится на иностранные инвестиции и кредиты. Наиболее значимыми являются инвестиционные проекты, реализуемые совместно с Газпром и Лукойл (Россия), CNODC (КНР), ПетроВьетнам (Вьетнам), KNOС (Корея), SASOL (ЮАР), Консорциум компаний по Аральскому проекту и др.

В настоящее время в системе НХК «Узбекнефтегаз» осуществляют деятельность крупные компании из ряда зарубежных стран, создано и функционируют свыше 20 совместных предприятий. Ведутся геологоразведочные работы с участием ведущих таких компаний, как ОАО «Газпром» (ЗАО «Газпром зарубежнефтегаз»), НК «Лукойл» (ХК «ЛУКОЙЛ Оверсиз», ООО «Лукойл Узбекистан Оперейтинг Компани», «Лукойл Гиссар Оперейтинг Компани») (Россия), «CNPC International» (Китай), «Petronas Carigali» (Малайзия), «Korea National Oil Corporation», «Korea Gas Corporation», «Daewoo International» (Южная Корея), «PetroVietnam» (Вьетнам), «Sasol» (ЮАР) др. Наибольшую долю в общем объеме инвестиций имеют партнеры из России, Китая и Южной Кореи. Рассмотрим деятельность основных зарубежных компаний в нефтегазовой отрасли республики.

### **Рынок ценных бумаг**

Развитие фондового рынка республики (биржевой и внебиржевой) за последние



годы проходило по изменчивой тенденции, хотя и наблюдается рост с коррекцией (2006 и 2011г.) [11]. Общий биржевой оборот с ценными бумагами АО республики в 2014 году составил 97,6 млрд. сум, что на 5% выше уровня 2013 г. (93,2млрд. сум) [66] (рис. 5).

всех АО, входящих в официальный биржевой листинг РФБ «Тошкент». Несмотря на незначительный рост в 2014 году значения показателя капитализации на 1,1% по сравнению с показателями 2013 года [7], доля капитализации всех АО, входящих в офи-

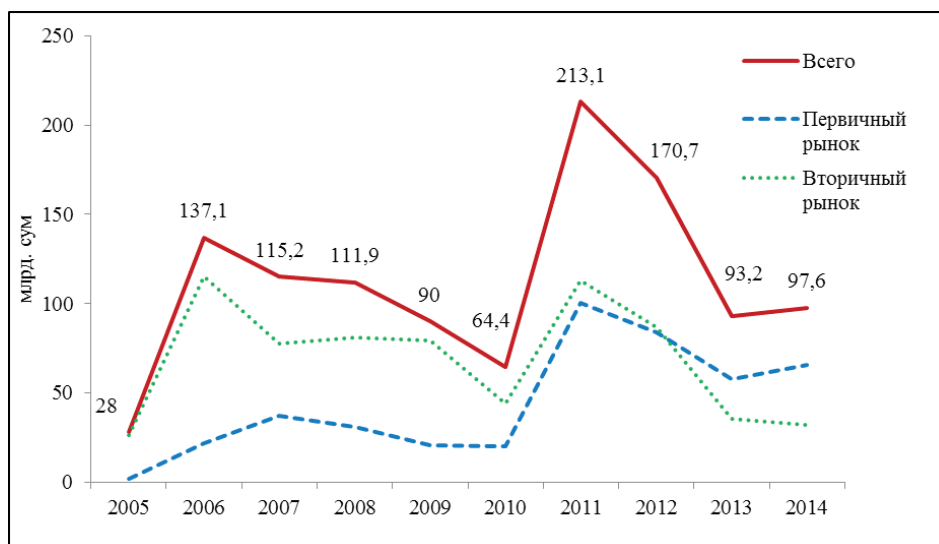


Рис. 5. Динамика биржевых оборотов на Республиканской фондовой бирже (РФБ) «Тошкент» за 2005-2014 годы (составлено автором на основе данных сайта РФБ «Тошкент». www.uzse.uz)

На начало текущего года акционерные общества, входящие в состав НХК «Узбекнефтегаз», имели совокупный объем уставного капитала более 2,4 трлн. сумов, что составляет 19% объема (12,7 трлн. сумов), находящихся в обращении акций АО республики (1085 АО) [67]. В целом, за последние годы наблюдается динамика роста уставного капитала акционерных компаний и АО, входящие в структуру НХК «Узбекнефтегаз», за счёт дополнительной эмиссии ценных бумаг.

На 1 июня 2015 года в состав НХК «Узбекнефтегаз» входит более 190 предприятий, из которых 52 являются АО. В листинг РФБ «Тошкент» были включены 29 компаний и обществ, из которых на сегодняшний день в списке осталось 20 компаний и обществ с уставным фондом более 1,1 трлн. сум и общей капитализацией более 2,8 трлн. сумов (таблица). Компании и общества НХК «Узбекнефтегаз», не входящие в листинг РФБ «Тошкент», включены во внелистинговый список.

Капитализация листинговых нефтегазовых компаний республики на 1 января 2015 года составляла 2801,7 млрд. сум, что соответствует 40,0% капитализации акций

официального биржевого листинга РФБ «Тошкент», снизилось с 50,84% до 40%. Тем не менее, соотношение капитализация/уставной фонд листинговых нефтегазовых компаний составляет более 2,5 раза, что указывает на имеющийся спрос на ценные бумаги нефтегазовых компаний. Анализ проведенных сделок с акциями листинговых нефтегазовых компаний показывает, что объёмы операций составляют незначительную долю в биржевом обороте, но за последние три года наблюдается тенденция роста с 0,3% до 0,7%.

В целом, объём проведенных операций на РФБ «Тошкент» компаниями, входящими в структуру НХК «Узбекнефтегаз», незначителен. Проведенный анализ показал, что компании нефтегазового сектора нуждаются в дополнительных инвестиционных ресурсах и потенциал рынка ценных бумаг используется слабо. Умелое использование возможностей рынка ценных бумаг приведет к целому ряду конкурентных преимуществ, включая расширение ресурсной базы компании для модернизации различных аспектов своей деятельности, укрепление финансовой устойчивости, а также повышение имиджа.

## АО нефтегазовой отрасли, включённые в листинг РФБ «Тошкент» [5]

№	Акционерное общество	Уставной фонд, тыс. сум	Категория листинга	Дата включения в листинг	Капитализация 01.01.2015, млрд. сум
1	АК «Узтрансгаз»	584462179,0	В	27.07.2010	1953,0
2	АК «Узнефтегаздобыча»	457736495,0	С	08.06.2010	778,2
3	«Узбекгеофизика»	36869700,0	С	28.09.2010	36,0
4	«Андижаннефть»	3593331,0	С	28.08.2010	3,6
5	«Кашкадарё технологик транспорт»	4595270,0	С	17.09.2010	4,6
6	«Ташнефтегазстрой»	652715,1	С	28.06.2010	6,5
7	«KashPi»	2096600,0	С	26.11.2010	2,1
8	«Нефт ва газ кудукларини синаш»	1381950,0	С	08.04.2011	1,4
9	«Сарбон-нефтегаз»	1101820,0	Делистинг	27.09.2010	-
10	«УзЛИТИнефтегаз»	975525,0	С	07.06.2010	1,0
11	«Узпартаъминот»	588000,0	Делистинг	29.07.2010	-
12	«BGSQ»	787688,0	С	20.09.2010	1,0
13	«Минора куриш экспедицияси»	7761600,0	С	20.12.2010	7,8
14	«MNGM»	723230,0	С	20.09.2010	0,7
15	«Юггазстрой»	722960,0	С	17.09.2010	0,7
16	«Кашкадарьянефтгазишчитаъминот»	593112,0	Делистинг	03.06.2011	-
17	«Узпаравоттранс»	661695,0	С	28.07.2010	0,7
18	«Узпаркурилиш»	609525,0	Делистинг	29.07.2010	-
19	«Кукон нефтгаз пармалаш ишлари»	591242,4	Делистинг	12.08.2010	-
20	«Сурхон пармалаш ишлари»	590160,0	Делистинг	24.06.2010	-
21	«Нефтегазстройремонт»	587350,0	Делистинг	17.09.2010	-
22	«Мубарекнефтегазтранс»	585600,0	Делистинг	20.09.2010	-
23	«Кокандский механический завод»	581477,52	Делистинг	28.08.2010	-
24	«ХТТВ»	640948,0	С	13.08.2010	0,7
25	«Бухороннефтегазпармалаш»	812290,0	С	01.08.2014	0,8
26	«Бухороннефтегазавтонакл»	825000,0	С	01.08.2014	0,8
27	«Наклгазмахсускурилиш»	900005,746	С	14.03.2013	0,9
28	«Электрогаз»	595566,4	С	04.03.2013	0,6
29	«Махсусэнергогаз»	605280,0	С	28.02.2013	0,6
	<b>Итого:</b>	<b>1107985628,246</b>			2801,7

Источник: Составлено автором на основе данных сайта РФБ «Тошкент». [www.uzse.uz](http://www.uzse.uz)

Для этого нефтегазовым компаниям Узбекистана необходимо освоить международный опыт проведения IPO и размещения ADR, GDR у ведущих нефтегазовых компаний России [10] и других развитых стран и активно использовать такой важнейший источник привлечения заёмных и инвестиционных ресурсов как фондовый рынок.

#### Корпоративное управление

На сегодняшний день корпоративное управление является не только одним из

наиболее важных и актуальных аспектов управления предприятия, но и фактором экономического и социального прогресса, а также источником конкурентоспособности стран. Учитывая международный опыт построения систем управления нефтегазовым сектором, можно утверждать, что для Узбекистана характерна модель, где земля и недра не являются объектом частной собственности, и нефтегазовый бизнес развивается в рамках одной крупной государственной нефтяной и газовой компании, а

также преобладают СРП с зарубежными компаниями [4]. При такой модели государство выполняет одну часть регулятивных функций отрасли, а другая её часть передаётся самой государственной компании, в качестве которой сегодня выступает НХК «Узбекнефтегаз», являющей крупнейшей холдинговой компанией в республике и имеет вертикально-интегрированную трёхуровневую структуру.

После обретения независимости в Узбекистане организационная структура нефтегазовой отрасли несколько раз пересматривалась и видоизменялась. Быстрые темпы развития и изменения в отрасли основывались на масштабных реформах и структурных преобразованиях экономики республики. Необходимо отметить, что каждое изменение в организационной структуре отрасли отвечало требованиям времени осуществляемых реформ и была принята в целях совершенствования и соответствия структуре управления ведущих нефтегазовых компаний мира.

Сегодня нефтегазовую отрасль Узбекистана представляет НХК «Узбекнефтегаз», являющаяся акционерным обществом. Существующая организационная структура и органы управления были созданы за годы независимости в процессе развития нефтяной и газовой промышленности Узбекистана, в течении которых предприняты ряд структурных преобразований, касающихся системы управления нефтегазовой отраслью [2]. Для структурных преобразований были приняты ряд документов. Уже в первый год независимости (3 мая 1992 года) был подписан Указ Президента Республики Узбекистан «Об образовании Узбекского государственного концерна нефтяной и газовой промышленности «Узбекнефтегаз» [32]. Спустя чуть более 7 месяцев (23 декабря 1992 года) вышел Указ Президента Республики Узбекистан «О преобразовании Узбекского государственного концерна нефтяной и газовой промышленности в Национальную корпорацию нефтяной и газовой промышленности «Узбекнефтегаз» [33].

Далее 11 декабря 1998 г. был подписан Указ Президента Республики Узбекистан № УП-2154 «О преобразовании Национальной корпорации нефтяной и газовой промышленности «Узбекнефтегаз» в Национальную холдинговую компанию «Узбекнефтегаз» и Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан № 460 от

21 октября 2003 г. «О совершенствовании структуры управления Национальной Холдинговой Компании «Узбекнефтегаз» [34].

Действующая на сегодняшний день система управления компанией утверждена Постановлениями Президента Республики Узбекистан № ПП-446 от 21 августа 2006 года «О мерах по совершенствованию организации деятельности Национальной холдинговой компании «Узбекнефтегаз» и № ПП-906 от 1 июля 2008 г. «О внесении изменений в организационную структуру исполнительного аппарата Национальной холдинговой компании «Узбекнефтегаз» (рис. 6).

По оценкам экспертов созданная система управления демонстрирует свою полную неэффективность, дублирование функций, расточительность в использовании финансовых ресурсов при их большом дефиците [72].

На сегодняшний день в НХК «Узбекнефтегаз» работает около 120 тыс. человек и объединяет 200 предприятий, а также включает в себя 6 основных акционерных компаний и различные курируемые структуры. Высшим органом управления НХК «Узбекнефтегаз» является общее собрание акционеров, которое избирает членов Совета управляющих, состоящее из 16 членов, среди которых заместитель Премьер-министра Республики Узбекистан, ответственный за топливно-энергетический комплекс. Данный орган разрабатывает главные стратегические направления и перспективы развития отрасли, вырабатывает тактику и определяет среднесрочные задачи.

Рабочим органом Совета управляющих и исполнительным органом компании является Правление, состоящее из 5 членов, контролирующее выполнение решений Совета управляющих, а также осуществляющее текущее управление всей финансово-хозяйственной деятельностью компании. Председатель правления компании является также заместителем Председателя Совета управляющих.

Входящие в структуру НХК «Узбекнефтегаз» компании осуществляют геологоразведочные работы, разведочное и эксплуатационное бурение нефтяных и газовых скважин, разработку нефтяных и газовых месторождений, добычу нефти, газа и газового конденсата, переработку природного газа, транспортировку и подземное хранение газа.

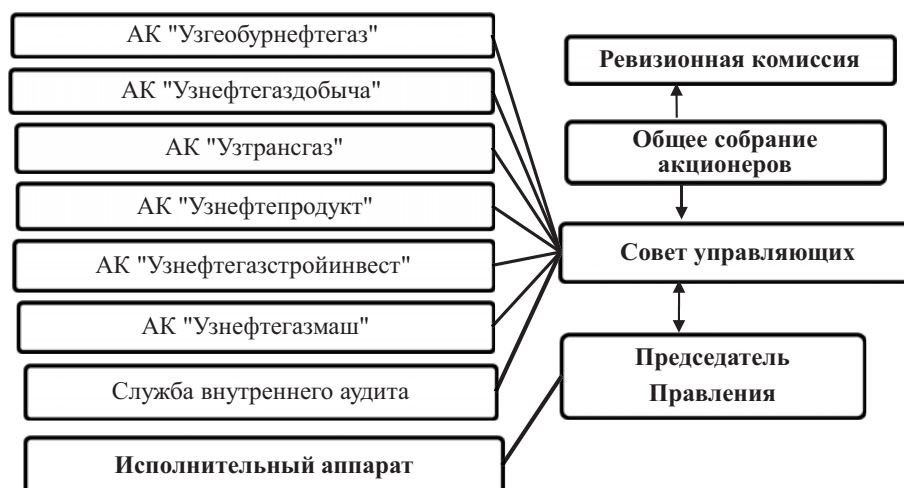


Рис. 6. Организационная структура НХК «Узбекнефтегаз»  
(составлено автором на основе Постановления Президента Республики Узбекистан №ПП-446 от 21 августа 2006 года «О мерах по совершенствованию организации деятельности национальной холдинговой компании «Узбекнефтегаз»»).  
(Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2006 г. № 34-35, ст. 341).  
Сайт Национальной базы данных законодательства Республики Узбекистан LexUZ on-line.  
[Электронный ресурс]. URL: [http://www.lex.uz/pages/getpage.aspx?lact\\_id=1049036&ONDATE=21.08.2006%2000#1049123](http://www.lex.uz/pages/getpage.aspx?lact_id=1049036&ONDATE=21.08.2006%2000#1049123). (Дата обращения: 08.11.2015)  
и данных сайт НХК «Узбекнефтегаз». Последние изменения 19.09.2015г. [Электронный ресурс].  
URL.: <http://ung.uz/ru/about/structure>. (Дата обращения 08.11.2015г.).

Также данные компании осуществляют управление объектами, транспортирующими природный газ Узбекистана потребителям республики и экспортирующими его за пределы республики, а также обеспечивающими транзит природного газа из сопредельных государств, проектные работы, капитальное строительство и обустройство объектов добычи, транспорта, переработки нефти и газа, реализовываются нефтепродукты отраслям экономики и населению, производство машиностроительной продукции для предприятий и организаций нефтегазового и газохимического комплексов.

### Перспективы

Учитывая Указ Президента Республики Узбекистан «О Программе мер по обеспечению структурных преобразований, модернизации и диверсификации производств на 2015-2019 годы» ближайшими перспективными планами развития нефтегазовой отрасли Узбекистана являются [55]:

- организация производства олефинов из природного газа с получением полимеров (полиэтилен, полипропилен, полистирол, каучук, спандекс и др.) по технологии МТО (methanol to olefin);
- строительство газохимического комплекса на УДП «Мубарекский ГПЗ»;

- организация производства сжиженного природного газа (LNG);
- строительство нового завода пиролиза углеводородов;
- организация производства по комплексной переработке горючих сланцев в нефтепродукты на сырьевой базе месторождения Сангрунтау, Навоийская область;
- доразведка, разработка и обустройство месторождений углеводородов на узбекской части акватории Аральского моря;
- проведение геологоразведочных работ на инвестиционных блоках Сечанкул, Акджар, Чимбай, на Хорезмский и Мешекли-Тузкойский инвестиционных нефтегазоносных блоках, а также разработка месторождений Урга, Акчалакской и Чандырской группы;
- проведение геологоразведочных работ и добыча углеводородов на Байсунском и Сурханском инвестиционных блоках Республики Узбекистан и другие направления.

Концепция развития нефтегазовой отрасли Узбекистана на период до 2020 года предусматривает приращение доказанных запасов нефти не более чем в 1,65 раза, газового конденсата – в 1,33 раза по сравнению с показателем 2010 года. Развитие газовой отрасли связывают с основными энергетическими проектами, в том числе меж-

дународными, направленные на приращение коммерческих запасов и добычи природного газа.

Развитие нефтегазовой отрасли Узбекистана в обозримой перспективе (5-7 лет) эксперты Ассоциации экспертов по Центральной Азии, Кавказу и Ближнему Востоку характеризуют двояко [68].

С одной стороны, они считают, что ввиду отсутствия в Узбекистане предпосылок значительного роста объемов выработки коммерческих запасов жидких углеводородов, будет наблюдаться дальнейший рост дефицита на внутреннем рынке страны сырой нефти и газового конденсата, а также нефтепродуктов.

С другой стороны, они прогнозируют значительный рост производства товарного природного газа и, следовательно экспортных возможностей. В то же время, ввиду увеличения внутреннего спроса и экспортных контрактных обязательств (особенно перед Китаем), перспективный уровень добычи природного газа может оказаться недостаточным для выполнения Узбекистаном взятых на себя обязательств.

Отечественные эксперты прогнозируют к 2020 году увеличение доли нефтегазового сектора Узбекистана в промышленном производстве до 25% [69]. Они связывают свои прогнозы с перспективой активного развития нефтегазохимической промышленности и вводом трёх важнейших проектов – Сургильский и Мубарекский газохимические комплексы по выпуску полиэтилена и полипропилена, а также намечаемое производство синтетического жидкого топлива в Шуртанском ГКХ. По оценкам отечественных экспертов, ввод этих объектов полностью изменят структуру нефтегазовой отрасли и экономики страны.

В долгосрочной перспективе в топливной промышленности будет происходить ориентация на создание высокотехнологичных нефтегазохимических кластеров, что позволит освоить производство продуктов переработки традиционных и альтернативных углеводородов, обладающих соками качественными характеристиками; альтернативных видов топлива на основе переработки твёрдых бытовых отходов [12].

В химической промышленности в долгосрочной перспективе приоритет будет отдаваться композиционным и углеводородным наноматериалам.

## Заключение

Проведённый в обзоре анализ нефтегазовой отрасли республики выявил ряд особенностей и показал, что:

1. Сегодня основным направлением развития нефтегазовой промышленности республики является организация производств высокотехнологичной нефтехимической и химической продукции на основе глубокой переработки углеводородов. Для дальнейшей стабилизации и наращивания углеводородных запасов НХК «Узбекнефтегаз» разработал Концепцию развития нефтегазовой отрасли Республики Узбекистан на период до 2030 года, которая будет содействовать увеличению объемов прироста запасов этого сырья;

2. Концепция развития нефтегазовой отрасли Узбекистана на период до 2020 года предусматривает приращение доказанных запасов нефти не более чем в 1,65 раза, газового конденсата – в 1,33 раза по сравнению с показателем 2010 года. Развитие газовой отрасли связывают с основными энергетическими проектами, в том числе международными, направленными на приращение коммерческих запасов и добычи природного газа;

3. На сегодняшний день в Узбекистане наблюдается падение объёмов добычи, как нефти, так и природного газа. Добыча нефти за 2002-2014 годы снизилась в 2,5 раза. Добыча газа с 1991 года по 2008 года выросло с 41,9 до 68,3 млрд. куб. м, а с 2009 года по 2014 годы снизилась до 54,2 млрд. куб. м или на 21% последние 6 лет. Как считают эксперты, к объективным причинам устойчивого падения добычи нефти и газового конденсата можно отнести истощение запасов действующих месторождений. Кроме того, причиной также считается ограниченность сырьевой базы и неудачная эксплуатация имеющихся запасов в первые годы независимости;

4. В настоящее время в системе НХК «Узбекнефтегаз» функционируют свыше 20 совместных предприятий. Наиболее значимыми являются инвестиционные проекты, реализуемые совместно с Газпром и Лукойл (Россия), CNODC (КНР), ПетроВьетнам (Вьетнам), KNOC (Корея), SASOL (ЮАР), Консорциум компаний по Аральскому проекту и др.;

5. На сегодняшний день субъективной основной проблемой дальнейшего развития

нефтегазовой отрасли республики является громоздкая и неэффективная система управления отраслью. Существующая организационная структура и органы управления НХК «Узбекнефтегаз» является неэффективной, дублирует функции, расточительна в использовании финансовых ресурсов при их большом дефиците и т.д.;

Учитывая имеющиеся проблемы и недостатки, можно констатировать, что имеются существенные резервы для совершенствования деятельности нефтегазовых компаниях Узбекистана. Научная основа изучения проблем позволит разработать комплекс мер для их устранения.

### Список литературы

1. Кнпель М.Н. и др. Современное состояние и тенденции развития нефтегазового комплекса Туркменистана и других Центральноазиатских стран Ближнего Зарубежья. – М.: ОАО «ВНИИЗарубежгеология», 2010. – С. 236.
2. Бобохужаев Ш.И. Проблемы и современные подходы к изменениям в системе корпоративного управления в нефтегазовых компаниях Узбекистана // Управление предприятием. – Ташкент, 2015. – №9. – С. 54-60.
3. Бобохужаев Ш.И. Ўзбекистон нефть-газ компанияларда корпоратив бошқарув тизимидаги муаммолар ва улардаги ўзгаришларга замонавий ёндашувлар // Корхонани бошқариш. – Тошкент, 2015. – №9. – С. 15-21.
4. Бобохужаев Ш.И. Пути совершенствования корпоративного управления нефтегазовых компаний Узбекистана. Республиканская научно-практическая конференция: «Перспективы развития деятельности нефтегазовых компаний Узбекистана на рынке капитала». Ташкент. Филиал РГУ нефти и газа им. И.М. Губкина, 15 мая 2015 года. – С. 25-31.
5. Bobokhujayev Sh.I. Potential of financial cooperation of Uzbekistan petroleum companies in an open market // Korea-Uzbekistan Business and Finance Forum 2014. – Silk Road Foundation, Korea Foundation, Seoul-2014.
6. Бобохужаев Ш.И. Возможности привлечения нефтегазовыми компаниями Узбекистана инвестиционные ресурсы через фондовый рынок. 3-ая Международная научно-практическая конференция специалистов и преподавателей: «Перспективы развития и повышения экологической безопасности нефтегазохимического комплекса на основе интеллектуализации предприятий». – Санкт-Петербург, 20 ноября 2014. – С. 31-37.
7. Bobokhujayev Sh., Otakuzieva Z.M. Oil and gas companies of Uzbekistan: problems and possibilities of investments attraction // American Journal of Economics and Control Systems Management. – 2014. – Vol. 3, № 1. – P. 3-7.
8. Бобохужаев Ш.И. Операции с ценными бумагами нефтегазовых компаний на фондовом рынке Узбекистана. Республиканская научно-практическая конференция: «Актуальные вопросы нефтегазогеологической науки, техники и технологии глубокого бурения». – Ташкент: ИГИРНИГМ, 20-21 ноября 2014. – С. 193-196.
9. Бобохужаев Ш.И. Проблемы и возможности привлечения инвестиций нефтегазовыми компаниями Узбекистана: сборник 2-ой международной научно-практической конференции «Перспективы развития и повышения экологической безопасности нефтегазохимического комплекса на основе интеллектуализации предприятий», 21.11.2013 г. – СПб.: Санкт-Петербургский государственный экономический университет, 2013. – С. 19-25.
10. Бобохужаев Ш.И., Гребенникова В.И. Инвестиционное сотрудничество нефтегазовых компаний Узбекистана и России // Финансовый вестник. – М., 2013. – № 2. – С. 3-14.
11. Бобохужаев Ш.И. Как развивается инфраструктура фондового рынка Узбекистана // Финансовый вестник. – М., 2012. – № 8. – С. 42-48.
12. Муинов Д., Исфандиярова З. Стратегические направления развития промышленности Узбекистана на долгосрочный период. Материалы VI Форума учёных-экономистов. Том I / под общ. ред. д.э.н. Садыкова А.М. – Ташкент: IFMR, 2014. – С. 306-312.
13. Расулев А.Ф., Тростянский Д.В. Нефтегазовый комплекс Узбекистана: состояние и перспективы // Реформа. – 2002. – № 4. – С. 10-18.
14. Нефть и газ как основа инвестиционной политики // Азия и Африка сегодня. – 2003. – № 8. – С. 39-42.
15. Чепель С. Альтернативные сценарии развития и активизации новых факторов экономического роста на долгосрочную перспективу. Материалы VI Форума учёных-экономистов. Том I / под общ. ред. д.э.н. Садыкова А.М. – Ташкент: IFMR, 2014. – С. 3-12.
16. Промышленность Узбекистана. 2011. Статистический сборник Управление сводно-информационной работы. – Ташкент: отдел оперативной полиграфии технического обслуживания Госкомстата РУз, 2012. – С. 130.
17. Промышленность Узбекистана. 2014. Статистический сборник Управление сводно-информационной работы. – Ташкент: отдел оперативной полиграфии технического обслуживания Госкомстата РУз, 2015. – С. 136.
18. Узбекистан в цифрах. 2003. Статистический сборник. Управление сводно-информационной работы. – Ташкент: отдел оперативной полиграфии технического обслуживания Госкомстата РУз, 2004. – С. 114.
19. Узбекистан в цифрах. 2005. Статистический сборник. Управление сводно-информационной работы. – Ташкент: отдел оперативной полиграфии технического обслуживания Госкомстата РУз, 2006. – С. 112.
20. Узбекистан в цифрах. 2007. Статистический сборник. Управление сводно-информационной работы. – Ташкент: отдел оперативной полиграфии технического обслуживания Госкомстата РУз, 2008. – С. 101.
21. Узбекистан в цифрах. 2009. Статистический сборник. Управление сводно-информационной работы. – Ташкент: отдел оперативной полиграфии технического обслуживания Госкомстата РУз, 2010. – С. 120.
22. Узбекистан в цифрах. 2013. Статистический сборник. Управление сводно-информационной работы. – Ташкент: отдел оперативной полиграфии технического обслуживания Госкомстата РУз, 2014. – С. 130.
23. Закон Республики Узбекистан от 13 декабря 2002 года №444-П. «О недрах» (новая редакция). Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан, 2003 г., № 1, ст. 5; Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2007 г., № 50-51, ст. 512; 2011 г., № 1-2, ст. 1, № 36, ст. 365, № 51, ст. 541; 2013 г., № 18, ст. 233. [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.lex.uz/Pages/GetAct.aspx?lact\\_id=77646](http://www.lex.uz/Pages/GetAct.aspx?lact_id=77646) (дата обращения 11.11.2015).
24. Закон Республики Узбекистан от 7 декабря 2001 года №312-П «О соглашениях раздела продукции». Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан, 2002 г., № 1, ст. 12; 2003 г., № 9-10, ст. 149; Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2007 г., № 52, ст. 533; 2008 г., № 52, ст. 513. [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.lex.uz/pages/GetAct.aspx?lact\\_id=1352](http://www.lex.uz/pages/GetAct.aspx?lact_id=1352) (дата обращения 11.11.2015).
25. Закон Республики Узбекистан от 30 августа 1995 года №110-И «О концессиях». Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан, 1995 г., № 9, ст. 185; Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2008 г., № 52, ст. 513. [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.lex.uz/Pages/GetAct.aspx?lact\\_id=118763](http://www.lex.uz/Pages/GetAct.aspx?lact_id=118763) (дата обращения 11.11.2015).
26. Закон Республики Узбекистан от 30 апреля 1998 года «О гарантиях и мерах защиты прав иностранных инвесторов». Собрание законодательства Республики Узбекистан,

- 2014 г., № 4, ст. 45. [Электронный ресурс]. – URL: [http://lex.uz/Pages/GetAct.aspx?lact\\_id=8522](http://lex.uz/Pages/GetAct.aspx?lact_id=8522) (дата обращения 11.11.2015).
27. Закон Республики Узбекистан от 30 апреля 1998 года «Об иностранных инвестициях». Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2014 г., № 4. [Электронный ресурс]. – URL: [http://lex.uz/pages/GetAct.aspx?lact\\_id=7452](http://lex.uz/pages/GetAct.aspx?lact_id=7452) (дата обращения 11.11.2015).
28. Закон Республики Узбекистан от 24 декабря 1998 года «Об инвестиционной деятельности». Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2014 г., № 50, ст. 587 [Электронный ресурс]. – URL: [http://lex.uz/Pages/GetPage.aspx?lact\\_id=2513902](http://lex.uz/Pages/GetPage.aspx?lact_id=2513902) (дата обращения 11.11.2015).
29. Закон Республики Узбекистан «О гарантиях свободы предпринимательской деятельности» от 25 мая 2000 года № 69-II. Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан 2011 г., № 16, ст. 162, № 37, ст. 374 [Электронный ресурс]. – URL: [http://lex.uz/Pages/GetAct.aspx?lact\\_id=4177](http://lex.uz/Pages/GetAct.aspx?lact_id=4177) (дата обращения 11.11.2015).
30. Указ Президента Республики Узбекистан от 28.04.2000 г. № УП-2598 «О мерах по привлечению прямых иностранных инвестиций в разведку и добычу нефти и газа». Ведомости Олий Мажлиса Республики Узбекистан 2014 г., № 29, ст. 356 [Электронный ресурс]. – URL: [http://lex.uz/Pages/GetAct.aspx?lact\\_id=230585](http://lex.uz/Pages/GetAct.aspx?lact_id=230585) (дата обращения 11.11.2015).
31. Указ Президента Республики Узбекистан от 28.04.2000 г. № УП-2598 «О мерах по привлечению прямых иностранных инвестиций в разведку и добычу нефти и газа». Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2014 г., № 29, ст. 356 [Электронный ресурс]. – URL: [http://lex.uz/pages/GetAct.aspx?lact\\_id=2144355](http://lex.uz/pages/GetAct.aspx?lact_id=2144355) (дата обращения 11.11.2015).
32. Указ Президента Республики Узбекистан №УП-393 от 3 мая 1992 года. «Об образовании узбекского государственного концерна нефтяной и газовой промышленности «Узбекнефтегаз». Сайт Национальной базы данных законодательства Республики Узбекистан. [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.lex.uz/pages/GetAct.aspx?lact\\_id=222636](http://www.lex.uz/pages/GetAct.aspx?lact_id=222636) (дата обращения: 28.10.2015).
33. Указ Президента Республики Узбекистан №УП-518 от 23 декабря 1992 года «О преобразовании узбекского государственного концерна нефтяной и газовой промышленности в национальную корпорацию нефтяной и газовой промышленности «Узбекнефтегаз». Сайт Национальной базы данных законодательства Республики Узбекистан. [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.lex.uz/pages/GetAct.aspx?lact\\_id=240600](http://www.lex.uz/pages/GetAct.aspx?lact_id=240600) (дата обращения: 27.10.2015).
34. Указ Президента Республики Узбекистан №УП-2154 от 11 декабря 1998 года «О преобразовании национальной корпорации нефтяной и газовой промышленности «Узбекнефтегаз» в национальную холдинговую компанию «Узбекнефтегаз». Сайт Национальной базы данных законодательства Республики Узбекистан. [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.lex.uz/Pages/GetAct.aspx?lact\\_id=224170](http://www.lex.uz/Pages/GetAct.aspx?lact_id=224170) (дата обращения: 29.09.2015).
35. Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по внедрению современных методов корпоративного управления в акционерных обществах» от 24 апреля 2015 года № УП-4720. (Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2015 г., № 17, ст. 204). «Народное слово» от 25 апреля 2015 г. № 82 (6235). Сайт Национальной базы данных законодательства Республики Узбекистан. [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.lex.uz/pages/GetAct.aspx?lact\\_id=2635199#2638254](http://www.lex.uz/pages/GetAct.aspx?lact_id=2635199#2638254) (дата обращения 27.10.2015г.).
36. Постановление Президента Республики Узбекистан от 28.04.2015г. №ПП-2340 «О мерах по увеличению доли и значения частной собственности в экономике». 4 мая 2015 г. Сайт Госкомконкуренции РУз. [Электронный ресурс]. – URL: <http://gki.uz/ru/privatizatsiya/pp-2340-ot-28-04-2015-g/prilozhenie-4-pp-2340> (дата обращения 27.10.2015г.).
37. Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-446 от 21 августа 2006 года «О мерах по совершенствованию организации деятельности национальной холдинговой компании «Узбекнефтегаз». (Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2006 г., № 34-35, ст. 341). Сайт Национальной базы данных законодательства Республики Узбекистан LexUZ on-line. [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.lex.uz/pages/getpage.aspx?lact\\_id=1049036&ONDATE=21.08.2006%2000#1049123](http://www.lex.uz/pages/getpage.aspx?lact_id=1049036&ONDATE=21.08.2006%2000#1049123) (дата обращения: 08.11.2015).
38. Доклад Президента И. Каримова «Наша главная задача – поднять на новый уровень реформирование и демократизацию общества, модернизацию страны» на торжественном собрании, посвященном 23-й годовщине Конституции Республики Узбекистан. [Электронный ресурс]. – URL: <http://uza.uz/ru/politics/nasha-glavnaya-zadacha-podnyat-na-novyyu-uroven-reformirovani-05-12-2015> (дата обращения 06.12.2015г.).
39. Файзуллаев Ш., Председатель Правления НХК «Узбекнефтегаз». Базовая отрасль экономики страны за 20 лет: становление, динамичное развитие // Узбекский Журнал Нефти и Газа. – Ташкент, 2012, май, спец. выпуск. Официальный сайт НХК «Узбекнефтегаз». [Электронный ресурс]. – URL: [http://ung.uz/press\\_center/smi/bazovaya\\_otrasl\\_ekonomiki\\_strany\\_za\\_20\\_let/](http://ung.uz/press_center/smi/bazovaya_otrasl_ekonomiki_strany_za_20_let/) (дата обращения 28.10.2015г.).
40. Жажда нефти // Нефть и Капитал. – 2014. – № 4. Сайт издательской группы «Индустрия». [Электронный ресурс]. – URL: <http://indpg.ru/nik/2014/04/76539.html> (дата обращения 28.10.2015г.).
41. Коржубаев А.Г., Филимонова И.В., Нефтегазовый комплекс Узбекистана в международной системе энергообеспечения // Минеральные ресурсы России. Экономика и управление. – 2007. – № 3. Сайт журнала «Маркшейдерия и Недрапользование». [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.vipstd.ru/gim/content/view/403/285/> (дата обращения 28.10.2015г.).
42. История нефтегазовой отрасли Узбекистана, это... Последнее изменение: 19.09.2015. Официальный сайт НХК «Узбекнефтегаз». [Электронный ресурс]. – URL: <http://ung.uz/ru/about/history> (дата обращения 20.09.2015г.).
43. Первый газ Узбекистана // Федеральный деловой журнал ТСР. – 2013. – №9 (80), сентябрь. Официальный сайт НХК «Узбекнефтегаз». [Электронный ресурс]. – URL: [http://ung.uznginf.uz/ru/press\\_center/smi/pervyj\\_gaz\\_uzbekistana/](http://ung.uznginf.uz/ru/press_center/smi/pervyj_gaz_uzbekistana/) (дата обращения 16.07.2015г.).
44. Нефтегазовая промышленность. Портал Агентства по информационному обеспечению и содействию иностранным инвестициям «Узинфоинвест». [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.uzinfoinvest.uz/rus/investionnie\\_vozmojnosti/otrasli](http://www.uzinfoinvest.uz/rus/investionnie_vozmojnosti/otrasli) (дата обращения 28.10.2015г.).
45. Википедия. Страны лидеры по добыче нефти. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.xn----7kcbmkfaolw0acwp3ak9a0lg.xn--p1ai/dobicha-nefti-strany> (дата обращения 28.10.2015г.).
46. Всемирный банк. Узбекистан: экономика эффективности. 30 апреля 2013. Сайт Всемирного Банка. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.worldbank.org/ru/results/2013/04/30/uzbekistan-the-economics-of-efficiency> (дата обращения 28.10.2015г.).
47. Курс валют на 1 января 2012г. – 1 дол. США = 1795,0 узб. сум. Сайт Центрального Банка Республики Узбекистан. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.cbu.uz/ru/section/rates/2011-12-27> (дата обращения 29.07.2015г.).
48. Нефтяная промышленность Узбекистана. 30 марта 2013 г. Сайт Федерального государственного бюджетного учреждения «Центральное диспетчерское управление топливно-энергетического комплекса». [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.cdu.ru/articles/detail.php?ID=309596> (дата обращения 28.10.2015г.).
49. Главные показатели развития в итогах 2013 года. Последнее изменение 20.10.2015. [Электронный ресурс]. Официальный сайт НХК «Узбекнефтегаз». – URL: [http://ung.uz/library/statements/glavnye\\_pokazateli\\_razvitiya\\_v\\_itogah\\_2013\\_goda/](http://ung.uz/library/statements/glavnye_pokazateli_razvitiya_v_itogah_2013_goda/) (дата обращения 28.10.2015).

50. В НХК «Узбекнефтегаз» подведены итоги 2014 года. Официальный сайт НХК «Узбекнефтегаз». [Электронный ресурс]. – URL: [http://ung.uznginf.uz/ru/news/v\\_nhk\\_uzbekneftegaz\\_podvedeny\\_itogi\\_2014\\_goda/](http://ung.uznginf.uz/ru/news/v_nhk_uzbekneftegaz_podvedeny_itogi_2014_goda/) (дата обращения 28.10.2015).
51. НХК «Узбекнефтегаз» получила 67,24 млрд. сумов чистой прибыли в 2014 году. Электронное СМИ UzDaily.uz. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.uzdaily.uz/WblaQ/articles-id-25518.htm> (дата обращения 28.10.2015).
52. Нефтегазовая отрасль Узбекистана: нестабильные перспективы. Сайт Ассоциации экспертов Центральной Азии, Кавказа и Ближнего Востока. [Электронный ресурс]. – URL: <http://east-expert.com/cac/uzbekistan/107-neftegazovaya-otrasl-uzbekistana-nestabilnye-perspektivy.html> (дата обращения 28.10.2015г.).
53. Современные технологии и высокий результат Газета «Правда Востока», № 142 (27592) от 25 июля 2013г. Официальный сайт НХК «Узбекнефтегаз». [Электронный ресурс]. – URL: [http://ung.uznginf.uz/ru/press\\_center/smi/sovremennye\\_tehnologii\\_i\\_vysokij\\_rezultat/](http://ung.uznginf.uz/ru/press_center/smi/sovremennye_tehnologii_i_vysokij_rezultat/) (дата обращения 28.10.2015г.).
54. Инвестиционная программа Республики Узбекистан на 2015г. 17.06.2015. Сайт Генерального консульства Республики Узбекистан в Новосибирске. [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.uzbekistan.nsk.ru/index.php?option=com\\_content&view=article&id=1968:-----2015&catid=25:2010-04-13-14-26-29&Itemid=34](http://www.uzbekistan.nsk.ru/index.php?option=com_content&view=article&id=1968:-----2015&catid=25:2010-04-13-14-26-29&Itemid=34) (дата обращения 28.10.2015г.).
55. Перспективы привлечения иностранных инвестиций в нефтегазовый сектор Узбекистана. 25 мая 2015 г. Сайт Генерального консульства Республики Узбекистан в Новосибирске. [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.uzbekistan.nsk.ru/index.php?option=com\\_content&view=article&id=1823:2015-05-25-11-35-55&catid=25:2010-04-13-14-26-29&Itemid=34](http://www.uzbekistan.nsk.ru/index.php?option=com_content&view=article&id=1823:2015-05-25-11-35-55&catid=25:2010-04-13-14-26-29&Itemid=34) (дата обращения 28.10.2015г.).
56. В. Радужная. Узбекнефтегаз 90% прибыли 2014 года направил на обслуживание кредитов по инвестпроектам. Сайт Независимой газеты «Новости Узбекистана». [Электронный ресурс]. – URL: <http://nuz.uz/ekonomika-i-finansy/6992-uzbekneftegaz-90-pribyli-2014-goda-napravil-na-obslyuzhivanie-kreditov-po-investproektam.html> (дата обращения 28.10.2015г.).
57. Выполнение Инвестиционной программы на 2011 год. Официальный сайт НХК «Узбекнефтегаз». [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.ung.uz/ru/library/statements/vypolnenie\\_investitsionnoj\\_programmy\\_na\\_2011\\_god/](http://www.ung.uz/ru/library/statements/vypolnenie_investitsionnoj_programmy_na_2011_god/) (дата обращения 28.10.2015).
58. Главные показатели развития в итогах 2013 года. Официальный сайт НХК «Узбекнефтегаз». [Электронный ресурс]. – URL: [http://ung.uz/library/statements/glavnye\\_pokazateli\\_razvitiya\\_v\\_itogah\\_2013\\_goda/](http://ung.uz/library/statements/glavnye_pokazateli_razvitiya_v_itogah_2013_goda/) (дата обращения 28.10.2015).
59. Узбекистан планирует освоить инвестиции на \$3,9 млрд. Сайт электронного СМИ UzDaily.uz. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.uzdaily.uz/articles-id-18366.htm> (дата обращения 28.10.2015г.).
60. ОАО «ЛУКОЙЛ» в 2014 г. инвестирует \$1,05 млрд. в Узбекистан. Сайт электронного СМИ UzDaily.uz. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.uzdaily.uz/articles-id-18372.htm> (дата обращения 28.10.2015г.).
61. Проекты под прямые инвестиции. 30 марта 2013 г. Сайт Агентство по информационному обеспечению и содействию иностранным инвестициям «Узинфоинвест». [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.uzinfoinvest.uz/rus/proekti/proekti\\_pod\\_pryamie\\_investitsii/](http://www.uzinfoinvest.uz/rus/proekti/proekti_pod_pryamie_investitsii/) (дата обращения 28.10.2015г.).
62. Инвестиционные проекты, реализуемые с привлечением прямых иностранных инвестиций и кредитов в 2015 году. 21.01.2015. Сайт министерства экономики Республики Узбекистан. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.mineconomy.uz/ru/node/791> (дата обращения 20.10.2015г.).
63. Узбекистан планирует освоить в 2015 году \$3,5 млрд. иностранных инвестиций. 24.12.2014. Сайт ИА REGNUM. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.regnum.ru/news/polit/1880309.html> (дата обращения 27.10.2015г.).
64. Нефтегазовой отрасли Узбекистана предстоит освоить \$18,5 млрд. 13.05.2015. Сайт Информационного портала Uzbekistan Today. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.ut.uz/economy/neftegazovoy-otrasli-uzbekistana-predstoit-osvoity-185-mlrd> (дата обращения 27.10.2015г.).
65. Узбекистан запустит проекты в нефтегазовой отрасли на \$7,1 млрд. 06.04.2015г. Электронное СМИ anons.uz. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.anons.uz/article/economics/15573> (дата обращения 27.10.2015г.).
66. «Биржевое обозрение». Декабрь 2014 года. «Ежемесячный биржевой бюллетень РФБ «Тошкент». Сайт РФБ «Тошкент». [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.uzse.uz/new/analyt/2014/%D0%98%D0%9D%D0%A4%D0%9E%D0%A0%D0%9C%D0%90%D0%A6%D0%98%D0%9E%D0%9D%D0%9D%D0%AB%D0%99%20%D0%91%D0%AE%D0%9B%D0%9B%D0%95%D0%A2%D0%95%D0%9D%D0%B4%D0%B5%D0%BA2014%20\(2\).htm](http://www.uzse.uz/new/analyt/2014/%D0%98%D0%9D%D0%A4%D0%9E%D0%A0%D0%9C%D0%90%D0%A6%D0%98%D0%9E%D0%9D%D0%9D%D0%AB%D0%99%20%D0%91%D0%AE%D0%9B%D0%9B%D0%95%D0%A2%D0%95%D0%9D%D0%B4%D0%B5%D0%BA2014%20(2).htm) (дата обращения 27.10.2015г.).
67. Итоги деятельности Государственного предприятия «Центральный депозитарий ценных бумаг» за 2014 год. Сайт Центрального депозитария ценных бумаг Узбекистана. [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.deponet.uz/download/OtchetCD\\_za\\_2014god.pdf](http://www.deponet.uz/download/OtchetCD_za_2014god.pdf) (дата обращения 27.10.2015г.).
68. Нефтегазовая отрасль Узбекистана: нестабильные перспективы. 9 мая 2014 года. Сайт Ассоциации экспертов по Центральной Азии, Кавказу и Ближнему Востоку. [Электронный ресурс]. – URL: <http://east-expert.com/cac/uzbekistan/107-neftegazovaya-otrasl-uzbekistana-nestabilnye-perspektivy.html> (дата обращения 27.10.2015г.).
69. Радужная В. Узбекнефтегаз 90% прибыли 2014 года направил на обслуживание кредитов по инвестпроектам. Новостное агентство 12news.uz. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.12news.uz/news/2015/07/%D1%83%D0%B7%D0%B1%D0%B5%D0%BA%D0%BD%D0%B5%D1%84%D1%82%D0%B5%D0%B3%D0%B0%D0%B7-90-%D0%BF%D1%80%D0%B8%D0%B1%D1%8B%D0%BB%D0%B8-2014-%D0%B3%D0%BE%D0%B4%D0%B0-%D0%BD%D0%B0%D0%BF%D1%80%D0%B0%D0%B2%D0%B8/> (дата обращения 27.10.2015г.).
70. Первый газ Узбекистана // Федеральный деловой журнал ТСР. – 2013. – № 9 (80), сентябрь. Официальный сайт НХК «Узбекнефтегаз». [Электронный ресурс]. – URL: [http://ung.uznginf.uz/ru/press\\_center/smi/pervyj\\_gaz\\_uzbekistana/](http://ung.uznginf.uz/ru/press_center/smi/pervyj_gaz_uzbekistana/) (дата обращения 27.10.2015г.).
71. Промышленная продукция. Открытые данные. Сайт Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике. [Электронный ресурс]. – URL: <http://stat.uz/ru/141-otkrytye-dannye/996-promyshlennaya-produktsiya> (дата обращения 17.11.2015г.).
72. Шадьбаев Т., Мирзамахмудов Ж., Рахматуллаев Х., Норматов Б., Шек Е., Турсунова Р. Совершенствование системы управления в нефтегазовом секторе Республики Узбекистан. Доклад Центра экономических исследований при содействии проектов Программы развития Организации Объединенных Наций (ПРООН) «Содействие модернизации, ускорению реформ и трансформации». – Ташкент, 2013. – С. 14. Сайт Центра экономических исследований (ЦЭИ). [Электронный ресурс]. – URL: <http://cer.uz/upload/iblock/1c4/qjdukyuvydsdraazjzibkirppcshirmjlb%20pogsebrpqwhnlwpgzybgh%20yrgyzffehppflmjjyfqgz.pdf> (дата обращения: 28.10.2015).