

ECONOSCITECH INTEGRATION

ISSUE
7

INTERNATIONAL SCIENTIFIC
ELECTRONIC JOURNAL



**TASHKENT STATE
UNIVERSITY OF ECONOMICS**



**American University
of Technology**

Powered by Arizona State University®

ISSN: 3060-5075



Acceptance of articles

PUBLISHED EVERY MONTHLY



ARTICLE CONTRIBUTORS

**PROFESSORS-TEACHERS, SPECIALISTS
AND SCIENTIFIC RESEARCHERS.**



Google
Scholar

**Academic
Resource
Index**
ResearchBib

BASE

OpenAIRE

doi
Digital
Object
Identifier

OPEN ACCESS

CONTACT:



+998 94 3540880



<https://econoscitech-integration-journal.uz>



2026

**EDITOR-IN-CHIEF:**

Zufarova Nozima Gulamiddinovna
DSc., Dean of Tourism Faculty, TSUE

DEPUTY EDITOR-IN-CHIEF:

Makhmudov Nosir Makhmudovich
DSc., Prof., Academician

DEPUTY EDITOR-IN-CHIEF:

Suyunov Dilmurod Xolmurodovich
Doctor of Economics (DSc), Professor,

DEPUTY EDITOR-IN-CHIEF:

Allayarov Shamsiddin Amanullayevich
doctor of economics (DSC), professor

RESPONSIBLE SECRETARY:

Otaboyev Axmed Maxsudbek o'g'li
TSUE independent researcher

THE SCIENTIFIC-POPULAR
ELECTRONIC JOURNAL
"ECONOSCITECH-INTEGRATION"
HAS BEEN REGISTERED UNDER
THE NUMBER C-5669651 BY THE
AGENCY FOR INFORMATION AND
MASS COMMUNICATIONS (AOKA)
OF THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN,
EFFECTIVE FROM OCTOBER 9, 2024.

In accordance with Resolution No. 384/6 dated April 10, 2026, issued by the Presidium of the Supreme Attestation Commission under the Ministry of Higher Education, Science and Innovation of the Republic of Uzbekistan, this journal is included in the list of recommended international scientific publications for publishing the primary research findings of doctoral dissertations in the field of Economic Sciences.

Partners: Tashkent State University of Economics / American University of Technology in Tashkent (AUT)

Electronic publication. Issue 7. 374 pages.
Approved for publication in July 2026.

Editorial Board Members:

Sharipov Kongratbay Avezimbetovich,
Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor



Teshabayev To'liqin Zakirovich,
Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor



Said Irandoust,
Doctor of Chemical Engineering Sciences,
Professor



Abdurakhmanova Gulnora Kalandarovna,
Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor



Khudoykulov Sadirdin Karimovich,
Doctor of Economics, (DSc), Professor



Tokunaga Masahiro,
professor, PhD of Economics of the Faculty of
Business and Commerce



Debasis Das,
professor Department of Computer Science



Nitin Goje,
professor and Program Lead - Computer Science



Nargizakhon Shamshieva
Doctor of Economic Sciences, Professor



Rakhmonov Norim Razzakovich,
Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor

Bayxonov Bahodirjon Tursunbayevich
Doctor of Science (DSc), Professor



Shomurodov Ravshan Tursunkulovich,
PhD, Associate Professor



Boymuratov Abduraxmat Djumayevich
Doctor of Philosophy (PhD) in Economics



Sharopova Nafosat Radjabovna
DSc, Associate Professor



Sultanova Kamila Mukhtorali Kizi
Master of Science

CONTENTS

RECONCEPTUALIZING HIGHER EDUCATION MARKETING IN THE ALGORITHMIC ERA: INSTITUTIONAL GENERATIVE AI AND MULTIDIMENSIONAL UNIVERSITY BRAND EQUITY	10
Nozima Zufarova	
DEVELOPMENT OF WAREHOUSE AND INVENTORY MANAGEMENT IN MANUFACTURING ENTERPRISES	16
Maxmidov Shirinboy Botirovich	
IMPROVING THE MECHANISM FOR ENHANCING THE POTENTIAL OF OIL AND GAS INDUSTRY ENTERPRISES IN UZBEKISTAN	25
Bekmuhamedova Malika Iskandarbekovna	
IMPROVING THE METHODOLOGY OF ARTIFICIAL INTELLIGENCE-BASED MARKETING DECISION-MAKING IN CONSTRUCTION MATERIALS MANUFACTURING ENTERPRISES	30
Uzakova Umida Ruzievna	
ORGANIZATIONAL AND ECONOMIC ASPECTS OF IMPROVING THE QUALITY OF DIGITAL SERVICES IN THE HIGHER EDUCATION SYSTEM	37
Berdiev Sunnatullo Alikulovich	
GLOBAL JUSTICE CODE AND GLOBAL JUSTICE INDEX: A CONCEPTUAL FRAMEWORK FOR GLOBAL GOVERNANCE AND SUSTAINABLE DEVELOPMENT	43
Alimov Nasimjon Hoshimovich	
IMPROVING THE MECHANISMS FOR MANAGING THE PROCESS OF DIVERSIFYING HOTEL SERVICES BASED ON INTERNATIONAL STANDARDS (USING THE FERGANA VALLEY AS AN EXAMPLE)	50
Sevarakhon Dehqonova Fatxitdin qizi	
DOES INVESTMENT SOURCE DIVERSIFICATION IMPROVE FARM PERFORMANCE? EVIDENCE FROM HORTICULTURAL PRODUCERS IN UZBEKISTAN	56
Jalilov Shohruh Zafar o'g'li	
SPECIFIC ASPECTS OF PREPARING AN AUDIT OPINION AND REPORT BASED ON ESG AUDIT RESULTS.....	65
Sayfullayev Mekhroj Sayfullayevich	
THE ROLE AND IMPORTANCE OF THE MULTIFACTOR DEVELOPMENT MODEL IN THE ECONOMIC DEVELOPMENT OF THE INDUSTRIAL SECTOR.....	70
Ne'matov Shokhrukhbek Ma'murjon o'g'li	
IMPROVEMENT OF ACCOUNTING AND AUDITING OF ENVIRONMENTAL ACTIVITIES IN BUILDING MATERIALS INDUSTRY ENTERPRISES	75
Mirzaev Komiljon Abdullajonovich	
THEORETICAL EVOLUTION OF COMPETITIVENESS AND ISSUES OF THE TERRITORIAL COMPETITIVENESS OF SMALL BUSINESSES.....	82
Mamatkulova Kh. N.	
СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И АНАЛИЗ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА АО «УЗБЕКНЕФТЕГАЗ»	87
Бекмухамедова Малика Искандарбековна	

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И АНАЛИЗ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА АО «УЗБЕКНЕФТЕГАЗ»

Бекмухамедова Малика Искандарбековна

Самостоятельный соискатель

E-mail: prinzesschen_91@mail.ru

Аннотация: В статье проведен анализ современного состояния и экономического потенциала АО «Узбекнефтегаз» на основе данных финансовой отчетности компании за 2023–2024 годы, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. Исследованы динамика активов, капитала, обязательств, доходов, расходов, чистой прибыли и денежных потоков предприятия. Рассчитаны показатели рентабельности, ликвидности и финансовой устойчивости, а также дана оценка инвестиционной деятельности и перспектив дальнейшего развития компании. По результатам исследования разработаны практические рекомендации, направленные на повышение экономического потенциала, эффективности инвестиционной деятельности, укрепление финансовой устойчивости и рациональное использование производственных ресурсов АО «Узбекнефтегаз».

Ключевые слова: АО «Узбекнефтегаз», экономический потенциал, финансовый анализ, активы, обязательства, рентабельность, инвестиции, финансовая устойчивость, денежные потоки, нефтегазовая отрасль.

Abstract: This article analyzes the current state and economic potential of JSC “Uzbekneftegaz” based on the company’s 2023–2024 financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). The study examines the dynamics of assets, equity, liabilities, revenues, expenses, net profit, and cash flows. Financial performance indicators, including profitability, liquidity, and financial stability, are assessed, while the company’s investment activities and development prospects are evaluated. Based on the findings, practical recommendations are proposed to enhance the company’s economic potential, improve investment efficiency, strengthen financial sustainability, and ensure more efficient utilization of production resources.

Keywords: JSC Uzbekneftegaz, economic potential, financial analysis, assets, liabilities, profitability, investments, financial stability, cash flows, oil and gas industry.

ВВЕДЕНИЕ

Нефтегазовая отрасль традиционно занимает стратегическое место в экономике Узбекистана, поскольку она напрямую связана с обеспечением энергетической безопасности, устойчивостью промышленного производства, развитием транспортной и коммунальной инфраструктуры, а также формированием значительной части инвестиционного потенциала страны. В современных условиях значение данной отрасли возрастает еще больше, так как экономический рост, урбанизация, расширение производственных мощностей и повышение уровня жизни населения объективно усиливают спрос на энергоресурсы. В связи с этим анализ современного состояния и экономического потенциала крупных нефтегазовых компаний приобретает не только отраслевое, но и общенациональное значение.

Особое место в нефтегазовом секторе страны занимает АО «Узбекнефтегаз», являющееся одним из ключевых государственных предприятий нефтегазовой отрасли Республики Узбекистан. Основная деятельность компании включает добычу и переработку сырой нефти, природного газа и газового конденсата, а также реализацию газа и нефтепродуктов. Следовательно, финансово-экономическое состояние данной компании отражает не только внутреннюю устойчивость самого хозяйствующего субъекта, но и более широкие тенденции развития национального топливно-энергетического комплекса. Согласно отдельной финансовой отчетности АО «Узбекнефтегаз» по МСФО за 2024 год, компания продолжает осуществлять масштабную деятельность в сфере добычи, переработки и реализации углеводородного сырья и нефтегазовой продукции.

Актуальность темы исследования определяется тем, что в условиях модернизации экономики Узбекистана нефтегазовые предприятия сталкиваются с необходимостью одновременного решения нескольких взаимосвязанных задач: поддержания производственной стабильности, повышения эффективности использования активов, укрепления инвестиционной базы, оптимизации структуры обязательств и обеспечения финансовой устойчивости. Для такой капиталоемкой отрасли, как нефтегазовая, особенно важны показатели долгосрочных активов, инвестиционных вложений, операционной прибыли, денежных потоков и рентабельности. Именно через эти показатели можно оценить реальный экономический потенциал предприятия, его способность генерировать доход, финансировать развитие и адаптироваться к изменениям рыночной конъюнктуры.

Практическая значимость исследования усиливается тем, что АО «Узбекнефтегаз» функционирует в условиях высокой зависимости отрасли от технологического обновления, инфраструктурных вложений и эффективности управления ресурсной базой. Финансовая отчетность компании за 2023–2024 годы показывает наличие существенных изменений в структуре активов, обязательств, доходов и прибыли, что создает объективную основу для проведения углубленного анализа. В частности, рост активов, увеличение долгосрочных вложений, изменение текущей ликвидности и существенное улучшение показателей чистой прибыли требуют научного осмысления с позиции экономической устойчивости и перспектив развития компании.

Научная значимость темы заключается в необходимости комплексной оценки экономического потенциала АО «Узбекнефтегаз» не только через абсолютные финансовые показатели, но и через систему относительных индикаторов: рентабельности активов, рентабельности собственного капитала, маржинальности, долговой нагрузки, ликвидности и инвестиционной активности. Такой подход позволяет перейти от простого описания финансовых результатов к выявлению внутренних факторов развития предприятия. Иными словами, важно определить не только то, насколько выросли или сократились отдельные показатели, но и за счет чего произошли данные изменения, насколько они устойчивы и какие возможности они создают для дальнейшего развития компании.

Целью данной статьи является анализ современного состояния и экономического потенциала АО «Узбекнефтегаз» на основе данных отдельной финансовой отчетности компании за 2023–2024 годы. Для достижения указанной цели предполагается рассмотреть динамику активов, капитала и обязательств компании, оценить изменения в доходах, расходах и прибыли, проанализировать денежные потоки, а также выявить основные финансово-экономические факторы, определяющие текущий уровень экономического потенциала предприятия.

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ ПО ТЕМЕ

Исследование современного состояния и экономического потенциала нефтегазовых компаний невозможно без учета влияния глобальной конъюнктуры сырьевых рынков. В докладе Всемирного банка *Commodity Markets Outlook* отмечается, что изменения мировых цен на нефть и природный газ оказывают непосредственное влияние на инвестиционную активность, финансовые результаты предприятий и устойчивость национальных экономик. Авторы подчеркивают необходимость повышения эффективности управления ресурсами и совершенствования инвестиционной политики нефтегазовых компаний в условиях высокой волатильности мировых энергетических рынков. [6]

Теоретические основы функционирования нефтегазового сектора подробно представлены в монографии В.А. Крюкова. Автор рассматривает нефтегазовую отрасль как сложную производственно-экономическую систему, эффективность которой определяется рациональным использованием природных ресурсов, масштабами капитальных вложений, технологическим развитием и качеством корпоративного управления. Особое внимание уделяется взаимосвязи инвестиционной активности и долгосрочной конкурентоспособности нефтегазовых компаний. [7]

Перспективы развития мировой энергетики и трансформации нефтегазового комплекса исследованы Л.М. Григорьевым, А.А. Макаровым и Т.А. Митровой. Авторы отмечают, что повышение энергоэффективности, технологическая модернизация и диверсификация производственной деятельности становятся основными условиями устойчивого развития предприятий энергетического сектора. В этих условиях возрастает значение эффективного использования экономического потенциала компаний и повышения их инвестиционной привлекательности. [8]

Вопросы реализации крупных инвестиционных проектов нашли отражение в исследованиях И.И. Мазура и В.Д. Шапиро. По мнению авторов, успешное развитие капиталоемких отраслей, включая нефтегазовую промышленность, во многом определяется качеством проектного управления, эффективностью распределения инвестиционных ресурсов, системой контроля затрат и управлением рисками на всех этапах реализации проектов. [9]

Методологические основы анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятий подробно раскрыты в трудах Г.В. Савицкой. Автор рассматривает систему экономического анализа как важнейший инструмент оценки эффективности использования имущества предприятия, финансовых результатов, ликвидности, рентабельности и финансовой устойчивости. Предложенные методические подходы позволяют комплексно оценивать экономическое состояние предприятия и выявлять внутренние резервы его дальнейшего развития. [10]

Проблемы формирования долгосрочных конкурентных преимуществ предприятий рассматриваются в работах Р.А. Фатхутдинова. Автор подчеркивает, что стратегическое управление должно быть ориентировано на повышение эффективности использования производственных ресурсов, внедрение инноваций, совершенствование системы управления и обеспечение устойчивого экономического роста предприятия в долгосрочной перспективе. [11]

Концепция конкурентных преимуществ, разработанная М. Портером, остается одной из наиболее востребованных в исследовании эффективности предприятий. Автор обосновывает, что устойчивое развитие компании достигается благодаря рациональному использованию внутренних ресурсов, повышению производительности, внедрению инноваций и созданию долгосрочных конкурентных преимуществ. Эти положения имеют особое значение для предприятий нефтегазовой отрасли, функционирующих в условиях высокой конкуренции и значительных инвестиционных затрат. [12]

Современные подходы к эффективному управлению организациями представлены в трудах П.Ф. Друкера. Автор отмечает, что устойчивое развитие предприятия определяется качеством управленческих решений, эффективным использованием человеческого капитала, постоянным совершенствованием внутренних процессов и ориентацией на достижение долгосрочных результатов. Данные положения сохраняют свою актуальность и применительно к крупным нефтегазовым компаниям. [13]

Практические аспекты развития нефтегазовой отрасли в условиях внутренних и внешних вызовов исследованы Н.О. Капустиным и О.В. Григорьевой. Авторы приходят к выводу, что дальнейшее развитие нефтяной промышленности зависит от эффективности инвестиционной политики, технологической модернизации, рационального использования ресурсной базы и способности компаний своевременно адаптироваться к изменениям мировой экономической среды. [14]

Таким образом, анализ научной литературы показывает, что современные исследования посвящены вопросам финансовой устойчивости, инвестиционного развития, стратегического управления, конкурентоспособности и повышения эффективности нефтегазовых компаний. Вместе с тем большинство опубликованных работ рассматривает преимущественно общие тенденции развития нефтегазовой отрасли, тогда как комплексная оценка современного состояния и экономического потенциала АО «Узбекнефтегаз» на основе актуальной финансовой отчетности по МСФО остается недостаточно изученной. Это определяет научную новизну и практическую значимость настоящего исследования.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

В исследовании использованы данные отдельной финансовой отчетности АО «Узбекнефтегаз», подготовленной по международным стандартам финансовой отчетности за 2023–2024 годы. Основным источником информации выступили отчет о финансовом положении, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств, а также примечания к финансовой отчетности компании. Сбор данных осуществлялся путем выборки ключевых финансово-экономических показателей, отражающих активы, обязательства, капитал, выручку, расходы, прибыль, инвестиции и денежные потоки предприятия. Для анализа применялись методы сравнительного, структурного и динамического анализа, позволяющие определить изменения показателей за исследуемый период и выявить основные тенденции в развитии компании. Дополнительно использован коэффициентный анализ, включающий расчет показателей рентабельности, ликвидности, финансовой устойчивости и долговой нагрузки. Полученные результаты были интерпретированы с позиции оценки текущего состояния и экономического потенциала АО «Узбекнефтегаз».

АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Анализ современного состояния АО «Узбекнефтегаз» целесообразно начать с оценки структуры активов, капитала и обязательств, поскольку именно эти показатели отражают имущественную базу компании, масштаб ее деятельности и финансовые возможности дальнейшего развития. Согласно отдельной финансовой отчетности по МСФО, совокупные активы компании в 2024 году составили 82 078 млрд сумов против 75 075 млрд сумов в 2023 году. Таким образом, за год активы увеличились

на 7 003 млрд сумов, или на 9,3%. Данный рост свидетельствует о расширении экономической базы компании и сохранении значительного производственно-инвестиционного потенциала (Таблица 1).

Таблица 1. Динамика активов, капитала и обязательств АО «Узбекнефтегаз»¹

Показатель	2023 год, млрд сум	2024 год, млрд сум	Изменение, млрд сум	Темп роста, %
Долгосрочные активы	57 371	71 872	+14 501	125,3
Текущие активы	17 704	10 206	-7 498	57,6
Всего активы	75 075	82 078	+7 003	109,3
Собственный капитал	31 949	33 087	+1 138	103,6
Долгосрочные обязательства	29 978	32 030	+2 052	106,8
Текущие обязательства	13 148	16 961	+3 813	129,0
Всего обязательства	43 126	48 991	+5 865	113,6

Из таблицы видно, что основной прирост активов был обеспечен за счет долгосрочных активов, объем которых увеличился с 57 371 млрд сумов до 71 872 млрд сумов. Их доля в общей структуре активов выросла с 76,4% в 2023 году до 87,6% в 2024 году. Для нефтегазовой компании такая структура является закономерной, поскольку отрасль отличается высокой капиталоемкостью, значительной стоимостью основных средств, разведочных активов, инфраструктуры добычи, переработки и транспортировки углеводородов. В то же время текущие активы сократились с 17 704 млрд сумов до 10 206 млрд сумов, то есть на 42,4%. Это указывает на перераспределение ресурсов в сторону долгосрочных вложений, однако одновременно требует внимания к краткосрочной ликвидности компании.

Особое значение имеет анализ состава долгосрочных активов. Основные средства компании увеличились с 33 593 млрд сумов в 2023 году до 35 676 млрд сумов в 2024 году. Активы, связанные с разведкой и оценкой, выросли с 619 млрд сумов до 939 млрд сумов. Наиболее заметное изменение наблюдается по инвестициям в совместные предприятия и ассоциированные компании: их объем увеличился с 2 541 млрд сумов до 13 621 млрд сумов. Это означает, что экономический потенциал АО «Узбекнефтегаз» формируется не только за счет собственных производственных мощностей, но и через участие в связанных, совместных и ассоциированных структурах. Такой рост инвестиционных вложений может рассматриваться как признак расширения стратегического присутствия компании в нефтегазовой цепочке создания стоимости (Таблица 2).

Таблица 2. Основные элементы долгосрочного экономического потенциала компании²

Показатель	2023 год, млрд сум	2024 год, млрд сум	Изменение
Основные средства	33 593	35 676	+2 083
Активы по разведке и оценке	619	939	+320
Инвестиции в совместные и ассоциированные компании	2 541	13 621	+11 080
Инвестиции в дочерние хозяйственные общества	8 209	9 132	+923
Долгосрочные активы всего	57 371	71 872	+14 501

Данные таблицы показывают, что главным фактором роста долгосрочных активов стали инвестиции в совместные и ассоциированные компании. Их увеличение более чем в пять раз является одним из наиболее существенных изменений в структуре активов за анализируемый период. Это позволяет говорить о переходе компании к более активной инвестиционной модели развития. Однако при такой структуре важно оценивать не только объем вложений, но и их будущую отдачу, поскольку крупные инвестиции в долгосрочные активы создают экономический эффект не сразу, а в средне- и долгосрочной перспективе.

Следующим направлением анализа является оценка доходов, расходов и прибыли компании. В 2024 году реализация нефти, газа, нефтепродуктов и нефтехимии составила 16 209 млрд сумов, тогда

¹ <https://openinfo.uz/ru/organizations/735?tab=general&page=1>

² <https://openinfo.uz/ru/organizations/735?tab=general&page=1>

как в 2023 году данный показатель равнялся 14 855 млрд сумов. Рост составил 1 354 млрд сумов, или 9,1%. При этом общий доход от реализации и прочий доход увеличился с 14 991 млрд сумов до 16 381 млрд сумов. Более важным является то, что на фоне умеренного роста доходов компания смогла значительно увеличить прибыль (Таблица 3).

Таблица 3. Динамика доходов, расходов и финансовых результатов АО «Узбекнефтегаз»³

Показатель	2023 год, млрд сум	2024 год, млрд сум	Изменение, млрд сум	Темп роста, %
Реализация нефти, газа, нефтепродуктов и нефтехимии	14 855	16 209	+1 354	109,1
Итого реализация и прочий доход	14 991	16 381	+1 390	109,3
Итого затраты и расходы	13 964	13 873	-91	99,3
Прибыль от операционной деятельности	1 027	2 508	+1 481	244,2
Прибыль до налога на прибыль	596	2 737	+2 141	459,2
Чистая прибыль за год	568	2 630	+2 062	463,0

Главный вывод из таблицы состоит в том, что рост чистой прибыли был значительно выше роста выручки. Если реализация увеличилась только на 9,1%, то чистая прибыль выросла с 568 млрд сумов до 2 630 млрд сумов, то есть более чем в 4,6 раза. Это означает, что улучшение финансового результата было связано не только с увеличением доходов, но и с повышением операционной эффективности, снижением отдельных расходов и улучшением структуры финансового результата. В частности, совокупные затраты и расходы сократились с 13 964 млрд сумов до 13 873 млрд сумов, несмотря на рост доходов. Для капиталоемкой нефтегазовой компании такая динамика является важным положительным сигналом, поскольку показывает способность генерировать больший финансовый результат без пропорционального увеличения затрат.

Операционная прибыль компании увеличилась с 1 027 млрд сумов в 2023 году до 2 508 млрд сумов в 2024 году. Это означает рост на 144,2%. Такой результат свидетельствует о повышении эффективности основной деятельности. Если в 2023 году на каждые 100 сумов совокупного дохода приходилось около 6,9 сума операционной прибыли, то в 2024 году этот показатель увеличился до 15,3 сума. Следовательно, операционная маржинальность компании укрепилась более чем в два раза. Это особенно важно для оценки экономического потенциала, поскольку именно операционная прибыль показывает способность предприятия зарабатывать на основной деятельности, а не только за счет разовых или внеоперационных факторов (Таблица 4).

Таблица 4. Показатели рентабельности и финансовой устойчивости АО «Узбекнефтегаз»⁴

Показатель	Формула расчета	2023 год	2024 год
Операционная маржа	Операционная прибыль / доходы	6,9%	15,3%
Чистая маржа	Чистая прибыль / доходы	3,8%	16,0%
Рентабельность активов, ROA	Чистая прибыль / активы	0,8%	3,2%
Рентабельность капитала, ROE	Чистая прибыль / капитал	1,8%	8,0%
Коэффициент текущей ликвидности	Текущие активы / текущие обязательства	1,35	0,60
Доля обязательств в активах	Обязательства / активы	57,4%	59,7%
Доля капитала в активах	Капитал / активы	42,6%	40,3%

Расчет коэффициентов показывает неоднозначную, но в целом содержательную картину. С одной стороны, показатели прибыльности существенно улучшились. Чистая маржа выросла с 3,8% до 16,0%, рентабельность активов — с 0,8% до 3,2%, а рентабельность собственного капитала — с 1,8% до 8,0%. Это означает, что в 2024 году активы и капитал компании стали использоваться значительно результативнее. С другой стороны, коэффициент текущей ликвидности снизился с 1,35 до 0,60. Это связано с одновременным сокращением текущих активов и ростом текущих обязательств.

3 <https://openinfo.uz/ru/organizations/735?tab=general&page=1>

4 <https://openinfo.uz/ru/organizations/735?tab=general&page=1>

Следовательно, при общей положительной динамике прибыльности сохраняется необходимость более внимательного управления краткосрочной платежеспособностью.

Анализ обязательств показывает, что общий объем обязательств компании увеличился с 43 126 млрд сумов до 48 991 млрд сумов. Доля обязательств в активах выросла с 57,4% до 59,7%, тогда как доля собственного капитала снизилась с 42,6% до 40,3%. Это не означает автоматического ухудшения финансового состояния, поскольку в капиталоемких отраслях долговое финансирование часто используется для реализации крупных инвестиционных проектов. Однако рост долговой нагрузки требует контроля за стоимостью заемных ресурсов, сроками погашения и способностью компании генерировать достаточный денежный поток для обслуживания обязательств. Проще говоря, деньги на развитие есть, но они любят дисциплину — особенно когда речь идет о миллиардах.

Важным элементом оценки экономического потенциала является анализ денежных потоков. В 2024 году чистое поступление денежных средств от операционной деятельности составило 9 676 млрд сумов против 7 377 млрд сумов в 2023 году. Это означает, что основная деятельность компании формирует устойчивый положительный денежный поток. Одновременно инвестиционная деятельность показала отрицательный денежный поток в размере 7 610 млрд сумов, что связано с приобретением основных средств и вложениями в совместные, ассоциированные и дочерние компании (Таблица 5).

Таблица 5. Денежные потоки АО «Узбекнефтегаз»⁵

Показатель	2023 год, млрд сум	2024 год, млрд сум	Изменение
Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности	7 377	9 676	+2 299
Чистое использование денежных средств в инвестиционной деятельности	-10 744	-7 610	+3 134
Чистое поступление/использование денежных средств от финансовой деятельности	2 089	-1 905	-3 994
Денежные средства на конец года	790	830	+40

Денежные потоки показывают, что компания в 2024 году смогла увеличить операционный денежный поток на 31,2%. Это является важным подтверждением реального финансового потенциала, поскольку прибыль в отчетности может зависеть от начислений и оценочных показателей, а денежный поток отражает фактическое поступление денежных средств. При этом инвестиционные расходы остаются значительными, хотя их отрицательное значение сократилось по сравнению с 2023 годом. Финансовая деятельность в 2024 году дала отрицательный поток в размере 1 905 млрд сумов, что может быть связано с погашением займов, выплатой дивидендов и процентными платежами. Таким образом, компания не только инвестировала, но и выполняла финансовые обязательства.

С точки зрения экономического потенциала наиболее важным является сочетание трех факторов: роста долгосрочных активов, увеличения операционной прибыли и положительного операционного денежного потока. Эти показатели показывают, что АО «Узбекнефтегаз» сохраняет значительную производственно-финансовую базу и имеет возможность финансировать развитие за счет результатов основной деятельности. Вместе с тем сокращение текущих активов и снижение коэффициента текущей ликвидности показывают, что потенциал компании сопровождается определенными финансовыми ограничениями краткосрочного характера. Поэтому дальнейшее развитие должно опираться не только на расширение активов, но и на повышение оборачиваемости дебиторской задолженности, оптимизацию запасов, контроль текущих обязательств и повышение эффективности инвестиционных проектов.

Обобщая результаты анализа, можно отметить, что в 2024 году АО «Узбекнефтегаз» продемонстрировало укрепление прибыльности и расширение долгосрочной инвестиционной базы. Рост активов на 9,3%, увеличение операционной прибыли на 144,2% и рост чистой прибыли более чем в 4,6 раза позволяют сделать вывод о повышении финансовой результативности компании. Однако экономический потенциал предприятия не может оцениваться только по росту прибыли. Не менее важными остаются структура активов, долговая нагрузка, ликвидность и способность генерировать стабильные денежные потоки. В этом отношении анализ показывает, что компания обладает значительным потенциалом развития, но его полноценная реализация зависит от качества управления инвестициями, обязательствами и текущей платежеспособностью.

5 <https://openinfo.uz/ru/organizations/735?tab=general&page=1>

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Проведенный анализ показывает, что АО «Узбекнефтегаз» сохраняет статус одного из ключевых предприятий нефтегазового сектора Узбекистана и обладает значительным экономическим потенциалом для дальнейшего развития. Финансовые результаты компании за 2023–2024 годы свидетельствуют о положительной динамике основных показателей: совокупные активы увеличились с 75 075 млрд сумов до 82 078 млрд сумов, долгосрочные активы — с 57 371 млрд сумов до 71 872 млрд сумов, а чистая прибыль выросла с 568 млрд сумов до 2 630 млрд сумов. Особенно важным является то, что рост прибыли был достигнут при умеренном увеличении доходов, что указывает на повышение операционной эффективности и улучшение финансовой результативности компании.

Вместе с тем анализ выявил и отдельные направления, требующие дальнейшего внимания. В частности, сокращение текущих активов и снижение коэффициента текущей ликвидности показывают необходимость более эффективного управления краткосрочными финансовыми ресурсами. Рост обязательств также требует сбалансированного подхода к долговой нагрузке, особенно с учетом высокой капиталоемкости нефтегазовой отрасли. Следовательно, экономический потенциал АО «Узбекнефтегаз» является значительным, однако его полная реализация зависит от качества инвестиционного управления, финансового планирования, технологической модернизации и повышения эффективности использования активов.

Для дальнейшего развития нефтегазовой отрасли и укрепления экономического потенциала АО «Узбекнефтегаз» целесообразно реализовать следующие предложения:

Необходимо усилить инвестиции в модернизацию производственных мощностей, разведку и оценку новых месторождений, поскольку именно долгосрочные активы формируют основную базу будущего роста компании.

Следует повысить эффективность управления текущими активами, особенно дебиторской задолженностью, запасами и денежными средствами, чтобы укрепить краткосрочную ликвидность и платежеспособность предприятия.

Целесообразно расширять применение цифровых технологий в добыче, переработке, транспортировке и финансовом управлении, включая системы мониторинга производственных процессов, прогнозирования затрат и контроля инвестиционных проектов.

Необходимо оптимизировать структуру обязательств за счет более взвешенного соотношения долгосрочного и краткосрочного финансирования, что позволит снизить давление на текущую ликвидность и повысить финансовую устойчивость компании.

Следует развивать проекты с высокой добавленной стоимостью, включая газохимию, глубокую переработку углеводородов и производство нефтехимической продукции, поскольку это позволит снизить зависимость от реализации сырьевых ресурсов.

Важно повышать прозрачность и аналитическую открытость финансовой отчетности, дополняя ее производственными показателями, данными по экспортному потенциалу, инвестиционным проектам и эффективности использования ресурсов.

Необходимо активнее развивать сотрудничество с совместными и ассоциированными компаниями, однако такие инвестиции должны сопровождаться регулярной оценкой их доходности, окупаемости и стратегической значимости.

Следует внедрять более строгую систему оценки инвестиционных проектов на основе показателей окупаемости, внутренней нормы доходности, чистой приведенной стоимости и влияния на операционный денежный поток.

Таким образом, АО «Узбекнефтегаз» имеет прочную финансово-экономическую основу для дальнейшего развития. Рост активов, прибыли и операционного денежного потока подтверждает наличие устойчивого потенциала, однако дальнейшее укрепление позиций компании требует не только расширения масштабов деятельности, но и повышения качества управления ресурсами, инвестициями и финансовыми обязательствами. Именно сочетание технологической модернизации, финансовой дисциплины и развития перерабатывающих направлений может стать ключевым фактором повышения эффективности нефтегазовой отрасли Узбекистана в средне- и долгосрочной перспективе.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. АО «Узбекнефтегаз». Отдельная финансовая отчетность по МСФО за год, закончившийся 31 декабря 2024 года. – Т.: АО «Узбекнефтегаз», 2025. – 48 с.
2. АО «Узбекнефтегаз». Годовой отчет акционерного общества за 2024 год. – Т.: Единый портал корпоративной информации, 2025.

3. International Energy Agency. Uzbekistan 2022: Energy Policy Review. – Paris: IEA Publications, 2022. – 247 p.
4. International Energy Agency. Uzbekistan 2022: Analysis and Recommendations. – Paris: International Energy Agency, 2022.
5. Energy Institute. Statistical Review of World Energy 2024. 73rd ed. – London: Energy Institute, 2024. – 72 p.
6. World Bank. Commodity Markets Outlook: October 2024. – Washington, DC: World Bank, 2024.
7. Крюков В.А. Экономика нефтегазового сектора. Монография. – Новосибирск: Издательство СО РАН, 2019. – 408 с.
8. Григорьев Л.М., Макаров А.А., Митрова Т.А. Прогноз развития энергетики мира и России до 2040 года. Монография. – М.: ИНЭИ РАН, 2016. – 200 с.
9. Мазур И.И., Шапиро В.Д. Управление проектами. Учебное пособие. – М.: Омега-Л, 2018. – 960 с.
10. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебник. – М.: Инфра-М, 2021. – 649 с.
11. Фатхутдинов Р.А. Стратегический менеджмент. Учебник. – М.: Инфра-М, 2021. – 448 с.
12. Портер М. Конкурентное преимущество: как достичь высокого результата и обеспечить его устойчивость. – М.: Альпина Паблишер, 2020. – 715 с.
13. Друкер П.Ф. Практика менеджмента. – М.: Вильямс, 2019. – 400 с.
14. Капустин Н.О., Григорьева О.В. A long-term outlook on Russian oil industry facing internal and external challenges // Oil & Gas Science and Technology. – 2019. – Vol. 74. – Article 50.
15. BP p.l.c. bp Energy Outlook: 2024 edition. – London: BP p.l.c., 2024.
16. IFRS Foundation. IFRS 6 Exploration for and Evaluation of Mineral Resources. – London: IFRS Foundation, 2024

Proofreader: Xondamir Ismoilov
Layout and Designer: Hasan Maqsudov

2026. № 7

© When materials are reproduced, the ECONOSCITECH-INTEGRATION journal must be cited as the source. Authors are responsible for the accuracy of the information in materials and advertisements published in the journal. Editorial opinions may not always align with those of the authors. Submitted materials will not be returned to the editorial office.

To publish articles in this journal, you may submit articles, advertisements, stories, and other creative materials through the following links. Materials and advertisements are published on a paid basis.

You may subscribe to the journal at any time using the following details. Once subscribed, please send a screenshot or photo of your payment confirmation to our Telegram page @iqtisodiyot_77. Based on this, we will send the latest issue of the journal to your address each month.

Our address: Tashkent city, Yunusobod district, 19th block, House 17.

