YURISPRUDENSIYA

HUQUQIY ILMIY-AMALIY JURNALI

2026-yil 5-son

VOLUME 6 / ISSUE 5 / 2026

DOI: https://dx.doi.org/10.51788/tsul.jurisprudence.65

ISSN: 2181-1938

DOI: https://dx.doi.org/10.51788/tsul.jurisprudence

MUASSIS: TOSHKENT DAVLAT YURIDIK UNIVERSITETI

"Yurisprudensiya" – "Юриспруденция" – "Jurisprudence" huquqiy ilmiy-amaliy jurnali O'zbekiston matbuot va axborot agentligi tomonidan 2020-yil 22-dekabrda 1140-sonli guvohnoma bilan davlat ro'yxatidan o'tkazilgan.

Jurnal O'zbekiston Respublikasi Fanlar akademiyasi huzuridagi Oliy attestatsiya komissiyasi jurnallari ro'yxatiga kiritilgan.

Mualliflik huquqlari Toshkent davlat yuridik universitetiga tegishli. Barcha huquqlar himoyalangan. Jurnal materiallaridan foydalanish, tarqatish va ko'paytirish muassis ruxsati bilan amalga oshiriladi.

Sotuvda kelishilgan narxda.

Nashr bo'yicha mas'ul:
O. Choriyev

Muharrirlar:
E. Mustafayev, Y. Yarmolik, M. Sharifova, X. Yuldasheva, F. Usmonova, K. Abduvaliyeva

Musahhih:
M. Tursunov

Texnik muharrir:
U. Sapayev

Dizayner:
D. Rajapov

Tahririyat manzili:
100047. Toshkent shahri, Sayilgoh ko'chasi, 35.
Tel.: (0371) 233-66-36 (1169)

Vebsayt: jurisprudence.tsul.uz
E-mail: lawjournal@tsul.uz

Obuna indeksi: 1387

Tasdiqnoma
№ 174625, 29.11.2023.

Jurnal 2026-yil 21-oktabrda bosmaxonaga topshirildi.
Qog'oz bichimi: A4.
Shartli bosma tabog'i: 11,6.
Adadi: 100. Buyurtma: № 110.

TDYU bosmaxonasida chop etildi.
Bosmaxona manzili:
100047. Toshkent shahri, Sayilgoh ko'chasi, 37.

© Toshkent davlat yuridik universiteti

TAHRIR HAY'ATI

BOSH MUHARRIR

Z. Esanova – Toshkent davlat yuridik universiteti Ilmiy ishlar va innovatsiyalar bo'yicha prorektori, yuridik fanlar doktori, professor

BOSH MUHARRIR O'RINBOSARI

J. Allayorov – Toshkent davlat yuridik universiteti Huquqiy tadqiqotlar oliy maktabi direktori, yuridik fanlar bo'yicha falsafa doktori, dotsent

MAS'UL MUHARRIR

N. Ramazonov – Toshkent davlat yuridik universiteti O'zbek tili va adabiyoti sho'basi mudiri, filologiya fanlari bo'yicha falsafa doktori, dotsent

TAHRIR HAY'ATI A'ZOLARI

J. Blum – Amerika Qo'shma Shtatlarining Boston kolleji Huquq maktabi professori, huquq doktori (AQSH)

M. Vishovatiy – Polshaning Gdansk universiteti professori (Polsha)

M. Hayat – Muhammadiyah Malang universiteti o'qituvchisi (Indoneziya)

A. Xashimxonov – Toshkent davlat yuridik universiteti Yoshlar masalalari va ma'naviy-ma'rifiy ishlar bo'yicha birinchi prorektori, yuridik fanlar doktori, professor

A. Yakubov – Origin Uzbekistan ijrochi direktori, yuridik fanlar doktori, dotsent

M. Axmedshayeva – Toshkent davlat yuridik universiteti Davlat va huquq nazariyasi sho'basi professori, yuridik fanlar doktori

X. Xayitov – O'zbekiston Respublikasi Oliy Majlisining Qonunchilik palatasi deputati, yuridik fanlar doktori, professor

E. Egamberdiyev – Toshkent davlat yuridik universiteti Huquqni sohalararo o'rganish fakulteti Tadqiqot markazi rahbari, yuridik fanlar bo'yicha falsafa doktori, dotsent

Sh. Ismoilov – Toshkent davlat yuridik universiteti Mehnat huquqi sho'basi mudiri, yuridik fanlar doktori, dotsent

G. Uzakova – Toshkent davlat yuridik universiteti Ekologiya huquqi sho'basi mudiri, yuridik fanlar doktori, professor

G. Yo'ldasheva – Toshkent davlat yuridik universiteti Xalqaro huquq va inson huquqlari sho'basi professori, yuridik fanlar doktori

A. Yo'ldoshev – Toshkent davlat yuridik universiteti Ommaviy huquq fakulteti Tadqiqot markazi yetakchi ilmiy xodimi, yuridik fanlar doktori, dotsent

R. Altiyev – Toshkent davlat yuridik universiteti Jinoiy odil sudlov fakulteti dekani, yuridik fanlar bo'yicha falsafa doktori, professor v.b.

M. Kurbanov – Toshkent davlat yuridik universiteti Jinoyat huquqi, kriminologiya va korrupsiyaga qarshi kurashish sho'basi professori v.b., yuridik fanlar bo'yicha falsafa doktori

S. Oripov – Toshkent davlat agrar universiteti Huquqshunoslik kafedrasi dotsenti, yuridik fanlar bo'yicha falsafa doktori

F. Hamdamova – Jahon iqtisodiyoti va diplomatiya universiteti Xalqaro huquq va ommaviy huquq fanlari kafedrasi dotsenti v.b., yuridik fanlar doktori

D. So'fiyeva – Toshkent davlat yuridik universiteti Davlat va huquq nazariyasi sho'basi katta o'qituvchisi, yuridik fanlar bo'yicha falsafa doktori

УЧРЕДИТЕЛЬ: ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЮРИДИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Правовой научно-практический журнал «Юриспруденция» – «Yurisprudensiya» – «Jurisprudence» зарегистрирован Агентством печати и информации Узбекистана 22 декабря 2020 года с удостоверением № 1140.

Журнал включён в перечень журналов Высшей аттестационной комиссии при Академии наук Республики Узбекистан.

Авторские права принадлежат Ташкентскому государственному юридическому университету. Все права защищены. Использование, распространение и воспроизведение материалов журнала осуществляется с разрешения учредителя.

Реализуется по договорной цене.

Ответственный за выпуск:
О. Чориев

Редакторы:
Э. Мустафаев, Е. Ярмолик,
М. Шарифова, Х. Юлдашева,
Ф. Усмонова, К. Абдувалиева

Корректор:
М. Турсунов

Технический редактор:
У. Сапаев

Дизайнер:
Д. Ражапов

Адрес редакции:
100047. Город Ташкент,
улица Сайилгох, 35.
Тел.: (0371) 233-66-36 (1169)

Веб-сайт: jurisprudence.tsul.uz
E-mail: lawjournal@tsul.uz

Подписной индекс: 1387.

Свидетельство
от 29.11.2023 № 174625.

Журнал передан в типографию
21.10.2026.
Формат бумаги: А4.
Усл. п. л. 11,6. Тираж: 100 экз.
Номер заказа: 110.

Отпечатано в типографии
Ташкентского государственного
юридического университета.
100047, г. Ташкент,
ул. Сайилгох, 37.

© Ташкентский государственный юридический университет

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР

З. Эсанова – проректор по научной работе и инновациям Ташкентского государственного юридического университета, доктор юридических наук, профессор

ЗАМЕСТИТЕЛЬ ГЛАВНОГО РЕДАКТОРА

Ж. Аллаёров – директор Высшей школы правовых исследований Ташкентского государственного юридического университета, доктор философии по юридическим наукам, доцент

ОТВЕТСТВЕННЫЙ РЕДАКТОР

Н. Рамазонов – заведующий сектором узбекского языка и литературы Ташкентского государственного юридического университета, доктор философии по филологическим наукам, доцент

ЧЛЕНЫ РЕДКОЛЛЕГИИ

Дж. Блум – профессор юридической школы Бостонского колледжа (Бостон, США), доктор юридических наук

М. Вишоватый – профессор Гданьского университета (Гданьск, Польша)

М. Хаят – преподаватель Университета Мухаммадия Маланг (Индонезия)

А. Хашимхонов – первый проректор по делам молодёжи и духовно-просветительской работе Ташкентского государственного юридического университета, доктор юридических наук, профессор

А. Якубов – исполнительный директор Origin Uzbekistan, доктор юридических наук, доцент

М. Ахмедшаева – профессор сектора теории государства и права Ташкентского государственного юридического университета, доктор юридических наук

Х. Хайитов – депутат Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан, доктор юридических наук, профессор

Э. Эгамбердиев – руководитель Исследовательского центра факультета междисциплинарного изучения права Ташкентского государственного юридического университета, доктор философии по юридическим наукам, доцент

Ш. Исмоилов – заведующий сектором трудового права Ташкентского государственного юридического университета, доктор юридических наук, доцент

Г. Узакова – заведующая сектором экологического права Ташкентского государственного юридического университета, доктор юридических наук, профессор

Г. Юлдашева – профессор сектора международного права и прав человека Ташкентского государственного юридического университета, доктор юридических наук

А. Юлдошев – ведущий научный сотрудник Исследовательского центра факультета публичного права Ташкентского государственного юридического университета, доктор юридических наук, доцент

Р. Алтиев – декан факультета уголовного правосудия Ташкентского государственного юридического университета, доктор философии по юридическим наукам, и. о. профессора

М. Курбанов – и. о. профессора сектора уголовного права, криминологии и противодействия коррупции Ташкентского государственного юридического университета, доктор философии по юридическим наукам

С. Орипов – доцент кафедры права Ташкентского государственного аграрного университета, доктор философии по юридическим наукам

Ф. Хамдамова – и. о. доцента кафедры международного и публичного права Университета мировой экономики и дипломатии, доктор юридических наук

Д. Суфиева – старший преподаватель сектора теории государства и права Ташкентского государственного юридического университета, доктор философии по юридическим наукам

FOUNDER: TASHKENT STATE UNIVERSITY OF LAW

"Yurisprudensiya" – "Юриспруденция" – "Jurisprudence" legal scientific and practical journal was registered by the Press and Information Agency of Uzbekistan on December 22, 2020 with certificate No. 1140.

The journal is included in the list of journals of the Higher Attestation Commission at the Academy of Sciences of the Republic of Uzbekistan.

Copyright belongs to Tashkent State University of Law. All rights reserved. Use, distribution and reproduction of journal materials are carried out with the permission of the founder.

Agreed-upon price.

Publication Officer:
O. Choriev

Editors:
E. Mustafaev, E. Yarmolik, M. Sharifova, Kh. Yuldasheva, F. Usmonova, K. Abduvalieva

Proofreader:
M. Tursunov

Technical editor:
U. Sapaev

Designer:
D. Rajapov

Editorial office address:
100047. Tashkent city,
Sayilgoh street, 35.
Phone: (0371) 233-66-36 (1169)

Website: jurisprudence.tsul.uz
E-mail: lawjournal@tsul.uz

Subscription index: 1387.

Certificate
№ 174625, 29.11.2023.

The journal is submitted to the Printing house on 21.10.2026.
Paper size: A4. Cond.p.f: 11,6.
Units: 100. Order: № 110.

Published in the Printing house of Tashkent State University of Law.
100047. Tashkent city,
Sayilgoh street, 37.

© Tashkent State University of Law

EDITORIAL BOARD

EDITOR-IN-CHIEF

Z. Esanova – Deputy Rector for Scientific Affairs and Innovations of Tashkent State University of Law, Doctor of Law, Professor

DEPUTY EDITOR

J. Allayorov – Director of the Graduate School of Legal Research of Tashkent State University of Law, Doctor of Philosophy (PhD) in Law, Associate Professor

EXECUTIVE EDITOR

N. Ramazonov – Head of the Department of Uzbek Language and Literature of Tashkent State University of Law, Doctor of Philosophy (PhD) in Philology, Associate Professor

MEMBERS OF THE EDITORIAL BOARD

J. Blum – Professor of Law School of Boston College, Doctor of Law (Boston, USA)

M. Vishovatiy – Professor of the University of Gdańsk (Gdansk, Poland)

M. Hayat – Lecturer of the University of Muhammadiyah Malang (Indonesia)

A. Khashimhonov – First Deputy Rector for Youth Affairs and Spiritual and Educational Affairs of Tashkent State University of Law, Doctor of Law, Professor

A. Yakubov – Executive Director of Origin Uzbekistan, Doctor of Law, Associate Professor

M. Akhmedshaeva – Professor of the Department of Theory of State and Law of Tashkent State University of Law, Doctor of Law

Kh. Khayitov – Deputy of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan, Doctor of Law, Professor

E. Egamberdiev – Head of the Research Center of the Faculty of Interdisciplinary Studies of Law of Tashkent State University of Law, Doctor of Philosophy (PhD) in Law, Associate Professor

Sh. Ismoilov – Head of the Department of Labor Law of Tashkent State University of Law, Doctor of Law, Associate Professor

G. Uzakova – Head of the Department of Environmental Law of the Tashkent State University of Law, Doctor of Law, Professor

G. Yuldasheva – Professor of the Department of International Law and Human Rights of Tashkent State University of Law, Doctor of Law

A. Yuldoshev – Leading Research Fellow of the Research Center of the Faculty of Public Law of Tashkent State University of Law, Doctor of Law, Associate Professor

R. Altiev – Dean of the Faculty of Criminal Justice of Tashkent State University of Law, Doctor of Philosophy (PhD) in Law, Acting Professor

M. Kurbanov – Acting Professor of the Department of Criminal Law, Criminology and Anti-Corruption of Tashkent State University of Law, Doctor of Philosophy (PhD) in Law

S. Oripov – Associate Professor of the Department of Law of Tashkent State Agrarian University, Doctor of Philosophy (PhD) in Law

F. Hamdamova – Acting Associate Professor of the Department of International Law and Public Law of the University of World Economy and Diplomacy, Doctor of Law

D. Sufieva – Senior Lecturer of the Department of Theory of State and Law of Tashkent State University of Law, Doctor of Philosophy (PhD) in Law

MUNDARIJA

12.00.02 – KONSTITUTSIYAVIY HUQUQ. MA'MURIY HUQUQ. MOLIYA VA BOJXONA HUQUQI

11 **RAXMANOV AKMAL ERGASHEVICH**
Insonning asosiy huquq va erkinliklarini ta'minlashda davlatning konstitutsiyaviy-huquqiy majburiyatlari: mazmuni, turlari va amalga oshirish mezonlari
22 **ABDURAYIMOV MUHAMMAD SUVANQUL O'G'LI**
Advokatlik faoliyatini raqamlashtirish va advokatlik sirini saqlash kafolatlari
30 **ALLAMBAYEV JAVLONBEK RUSTAMOVICH**
Bojxona organlarida ma'muriy huquqbuzarlik to'g'risidagi ishlarni yuritish tizimini takomillashtirish
38 **ASLONOVA NAFISA OLIMOVNA**
Tadbirkorlik subyektlarining halolligi prezumpsiyasi iqtisodiy huquqlarni sudda himoya qilishning protsessual kafolati sifatida

12.00.03 – FUQAROLIK HUQUQI. TADBIRKORLIK HUQUQI. OILA HUQUQI. XALQARO XUSUSIY HUQUQ

52 **TURDIALIYEV MUHAMMAD ALI PO'LATJON O'G'LI**
Sun'iy intellekt texnologiyalarining joriy etilishi munosabati bilan O'zbekiston Respublikasi bojxona qonunchiligini takomillashtirish istiqbollari
63 **KARIMOVA MADINA MIRZADJANOVNA, KAYUMOVA ASALYA SULTONMURODOVNA**
Venchur investitsiyalar hamda to'g'ridan to'g'ri investitsiyalar (private equity): huquqiy tartibot va shartnomaviy konstruksiyalardagi farqlar
74 **ABDUSAMATOV NURULLO QOBILJON O'G'LI**
Raqamli mulk fuqarolik huquqi obyekti sifatida

12.00.07 – SUD HOKIMIYATI. PROKUROR NAZORATI. HUQUQNI MUHOFAZA QILISH FAOLIYATINI TASHKIL ETISH. ADVOKATURA

82 **SOBITOVA UMIDAXON MUROD QIZI**
Sog'liqni saqlash sohasida korrupsiyaning oldini olishda prokuratura organlarining o'rni

12.00.08 – JINOYAT HUQUQI. JINOYAT-IJROIYA HUQUQI

92 **UTAYEV XUSNIDDIN XURRAMOVICH**
Raqamli muhitda mulkiy tajovuzlarni farqlashning jinoyat huquqiga oid mezonlari
101 **ABBOSOV MIRSULTON MIRSHAROF O'G'LI**
Sun'iy intellekt ishtirokida sodir etiladigan ayrim qilmishlarning obyektiv belgilari namoyon bo'lishi
110 **NEMATILLOYEV BAXROM VAXOBOVICH**
O'zbekiston jinoyat qonunchiligida "kiberjinoyat" tushunchasini takomillashtirishning nazariy-huquqiy asoslari

12.00.09 – JINOYAT PROTSESSI. KRIMINALISTIKA, TEZKOR-QIDIRUV HUQUQ VA SUD EKSPERTIZASI

116 **XALILOV AKRAM UTAMURODOVICH**
Sud ekspertizasi institutining huquq tizimidagi o‘rni va sohaviy qonunchilikdagi kolliziyalarni bartaraf etish masalalari
123 **NOSIROV AMIRXON BAHODIR O‘G‘LI**
Axborot texnologiyalaridan foydalanib sodir etilgan firibgarlik jinoyatida isbotlash predmetining kriminalistik jihatlari

12.00.10 – XALQARO HUQUQ

130 **YUNUSOV XAYDARALI MURATOVICH**
Xalqaro organlarga murojaat qilish huquqini ta’minlashning mintaqaviy mexanizmlari va tartib-taomillari
143 **MUSAYEV DJAMALIDDIN KAMALOVICH**
Giyohvandlik vositalarining noqonuniy muomalasiga qarshi kurashish: xalqaro-huquqiy hamkorlikni rivojlantirish tendensiyalari
154 **UMAROV RUSTAM ZULFUKAROVICH**
“Markaziy Osiyo – Xitoy” formati xalqaro-huquqiy tartibga solinishi: evolyutsiyasi, shartnomaviy-huquqiy bazasi va hamkorlikning institutsional mexanizmlari
166 **SAYFULLAYEVA MAHBUBA AZIM QIZI**
Xalqaro moliya markazlarida ingliz huquqini joriy etish va qo‘llash modellari: qiyosiy-huquqiy tahlil
174 **XUDAYBERGANOVA NIGINA TO‘LQIN QIZI**
Maxsus missiyalar institutining tarixiy rivojlanishi

HUQUQNI SOHALARARO TADQIQ ETISH

185 **XADJAYEVA SAODAT ANVAROVNA**
Yangi avlod ilmiy kadrlarini tayyorlashda zamonaviy huquqiy va institutsional mexanizmlar

СОДЕРЖАНИЕ

12.00.02 – КОНСТИТУЦИОННОЕ ПРАВО. АДМИНИСТРАТИВНОЕ ПРАВО. ФИНАНСОВОЕ И ТАМОЖЕННОЕ ПРАВО

11 **РАХМАНОВ АКМАЛ ЭРГАШЕВИЧ**
Конституционно-правовые обязанности государства по обеспечению основных прав и свобод человека: содержание, виды и критерии реализации

22 **АБДУРАЙИМОВ МУХАММАД СУВАНКУЛ УГЛИ**
Цифровизация адвокатской деятельности и гарантии сохранения адвокатской тайны

30 **АЛЛАМБАЕВ ЖАВЛОНБЕК РУСТАМОВИЧ**
Совершенствование системы производства по делам об административных правонарушениях в таможенных органах

38 **АСЛОНОВА НАФИСА ОЛИМОВНА**
Презумпция добросовестности субъектов предпринимательства как процессуальная гарантия судебной защиты экономических прав

12.00.03 – ГРАЖДАНСКОЕ ПРАВО. ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЕ ПРАВО. СЕМЕЙНОЕ ПРАВО. МЕЖДУНАРОДНОЕ ЧАСТНОЕ ПРАВО

52 **ТУРДИАЛИЕВ МУХАММАД АЛИ ПУЛАТЖОН УГЛИ**
Перспективы совершенствования таможенного законодательства Республики Узбекистан в связи с внедрением технологий искусственного интеллекта

63 **КАРИМОВА МАДИНА МИРЗАДЖАНОВНА, КАЮМОВА АСАЛЯ СУЛТОНМУРОДОВНА**
Венчурные и прямые инвестиции (private equity): сравнительный анализ правового регулирования и договорных конструкций

74 **АБДУСАМАТОВ НУРУЛЛО КОБИЛЖОН УГЛИ**
Цифровое имущество как объект гражданских прав

12.00.07 – СУДЕБНАЯ ВЛАСТЬ. ПРОКУРОРСКИЙ НАДЗОР. ОРГАНИЗАЦИЯ ПРАВООХРАНИТЕЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ. АДВОКАТУРА

82 **СОБИТОВА УМИДАХОН МУРОД КИЗИ**
Роль прокуратуры в предупреждении коррупции в сфере здравоохранения

12.00.08 – УГОЛОВНОЕ ПРАВО. УГОЛОВНО-ИСПОЛНИТЕЛЬНОЕ ПРАВО

92 **УТАЕВ ХУСНИДДИН ХУРРАМОВИЧ**
Уголовно-правовые критерии разграничения имущественных посягательств в цифровой среде

101 **АББОСОВ МИРСУЛТОН МИРШАРОФ УГЛИ**
Проявление объективных признаков отдельных деяний, совершаемых с участием искусственного интеллекта

110 **НЕМАТИЛЛОЕВ БАХРОМ ВАХОБОВИЧ**
Теоретико-правовые основы совершенствования понятия «киберпреступление» в уголовном законодательстве Узбекистана

12.00.09 – УГОЛОВНЫЙ ПРОЦЕСС. КРИМИНАЛИСТИКА, ОПЕРАТИВНО-РОЗЫСКНОЕ ПРАВО И СУДЕБНАЯ ЭКСПЕРТИЗА

116 **ХАЛИЛОВ АКРАМ УТАМУРОДОВИЧ**
Место института судебной экспертизы в системе права и вопросы устранения коллизий в отраслевом законодательстве
123 **НОСИРОВ АМИРХОН БАХОДИР УГЛИ**
Криминалистические аспекты предмета доказывания по делам о мошенничестве, совершённом с использованием информационных технологий

12.00.10 – МЕЖДУНАРОДНОЕ ПРАВО

130 **ЮНУСОВ ХАЙДАРАЛИ МУРАТОВИЧ**
Региональные механизмы и процедуры обеспечения права на обращение в международные органы
143 **МУСАЕВ ДЖАМАЛИДДИН КАМАЛОВИЧ**
Борьба с незаконным оборотом наркотических средств: тенденции развития международно-правового сотрудничества
154 **УМАРОВ РУСТАМ ЗУЛЬФУКАРОВИЧ**
Международно-правовое регулирование формата «Центральная Азия – Китай»: эволюция, договорно-правовая база и институциональные механизмы сотрудничества
166 **САЙФУЛЛАЕВА МАХБУБА АЗИМ КИЗИ**
Модели внедрения и применения английского права в международных финансовых центрах: сравнительно-правовой анализ
174 **ХУДАЙБЕРГАНОВА НИГИНА ТУЛКИН КИЗИ**
Историческое развитие института специальных миссий

МЕЖОТРАСЛЕВОЕ ИЗУЧЕНИЕ ПРАВА

185 **ХАДЖАЕВА САОДАТ АНВАРОВНА**
Современные правовые и институциональные механизмы подготовки научных кадров нового поколения

CONTENTS

12.00.02 – CONSTITUTIONAL LAW. ADMINISTRATIVE LAW. FINANCIAL AND CUSTOMS LAW

11 **RAKHMANOV AKMAL ERGASHEVICH**
Constitutional-legal obligations of the state in ensuring fundamental human rights and freedoms: content, types, and criteria for implementation
22 **ABDURAYIMOV MUKHAMMAD SUVANKUL UGLI**
Digitalization of advocacy activities and guarantees for maintaining advocacy confidentiality
30 **ALLAMBAEV JAVLONBEK RUSTAMOVICH**
Improving the system of administrative offense proceedings in customs authorities
38 **ASLONOVA NAFISA OLIMOVNA**
The presumption of good faith of business entities as a procedural guarantee for the judicial protection of economic rights

12.00.03 – CIVIL LAW. BUSINESS LAW. FAMILY LAW. INTERNATIONAL PRIVATE LAW

52 **TURDIALIEV MUHAMMAD ALI PULATJON UGLI**
Prospects for improving the customs legislation of the Republic of Uzbekistan in connection with the introduction of artificial intelligence technologies
63 **KARIMOVA MADINA MIRZADJANOVNA, KAYUMOVA ASALYA SULTONMURODOVNA**
Venture capital investments vs private equity: differences in legal regulation and contractual structures
74 **ABDUSAMATOV NURULLO KOBILJON UGLI**
Digital property as an object of civil rights

12.00.07 – JUDICIAL BRANCH. PROSECUTOR'S CONTROL. ORGANIZATION OF LAW ENFORCEMENT. ADVOCACY

82 **SOBITOVA UMIDAKHON MUROD KIZI**
The role of the prosecutor's office in preventing corruption in the healthcare sector

12.00.08 – CRIMINAL LAW. CRIMINAL-EXECUTIVE LAW

92 **UTAEV KHUSNIDDIN KHURRAMOVICH**
Criminal law criteria for differentiating property offences in the digital environment
101 **ABBOSOV MIRSULTON MIRSHAROF UGLI**
Manifestation of the objective elements of certain acts committed with the participation of artificial intelligence
110 **NEMATILLOEV BAKHROM VAXOBOVICH**
Theoretical and legal foundations for refining the concept of "cybercrime" in the criminal legislation of Uzbekistan

12.00.09 – CRIMINAL PROCEEDINGS. FORENSICS, INVESTIGATIVE LAW AND FORENSIC EXPERTISE

116 **KHALILOV AKRAM UTAMURODOVICH**
The place of the institute of forensic examination in the legal system and issues of eliminating collisions in sectoral legislation
123 **NOSIROV AMIRKHON BAHODIR UGLI**
Forensic aspects of the subject of proof in fraud crimes committed using information technologies

12.00.10 – INTERNATIONAL LAW

130 **YUNUSOV KHAYDARALI MURATOVICH**
Regional mechanisms and procedures for ensuring the right to apply to international bodies
143 **MUSAEV DJAMALIDDIN KAMALOVICH**
Combating illicit drug trafficking: trends in the development of international legal cooperation
154 **UMAROV RUSTAM ZULFUKAROVICH**
International legal regulation of the “Central Asia–China” format: evolution, treaty framework, and institutional mechanisms of cooperation
166 **SAYFULLAEVA MAHBUBA AZIM KIZI**
Models for the introduction and application of english law in international financial centres: a comparative legal analysis
174 **KHUDAYBERGANOVA NIGINA TULQIN KIZI**
Historical development of the institution of special missions

INTERDISCIPLINARY STUDY OF LAW

185 **KHADJAEVA SAODAT ANVAROVNA**
Modern legal and institutional mechanisms for training a new generation of researchers

Kelib tushgan / Получено / Received: 06.08.2026
Qabul qilingan / Принято / Accepted: 08.10.2026
Nashr etilgan / Опубликовано / Published: 21.10.2026

DOI: https://dx.doi.org/10.51788/tsul.jurisprudence.65006
UDC: 347.44:330.322(045)(575.1)

ВЕНЧУРНЫЕ И ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ (PRIVATE EQUITY): СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ И ДОГОВОРНЫХ КОНСТРУКЦИЙ

Каримова Мадина Мирзаджановна,
преподаватель Академического лицея
при Ташкентском государственном юридическом университете
ORCID: https://orcid.org/0000-0003-2019-8897
e-mail: madinakarimova057@gmail.com

Каюмова Асаля Султонмуродовна,
старший преподаватель сектора гражданского права
Ташкентского государственного юридического университета
ORCID: https://orcid.org/0009-0006-7609-6223
e-mail: asalyakyumova@gmail.com

Аннотация. *В статье исследуются правовые особенности договорного оформления венчурного финансирования и инвестиций типа private equity в Республике Узбекистан. Цель исследования – выявить различия между указанными моделями инвестирования с точки зрения распределения рисков, объёма корпоративных прав инвестора, механизмов предоставления капитала и условий выхода из инвестиционного проекта. Нормативную основу исследования составляют законодательство Республики Узбекистан об инвестициях и инвестиционной деятельности, хозяйственных обществах, инвестиционных фондах и рынке ценных бумаг, а также применимые положения гражданского законодательства. Используются формально-юридический, системный и сравнительно-правовой методы. Сравнение проводится по единым критериям: правовая форма инвестирования, способ предоставления капитала, распределение рисков, корпоративный контроль и прекращение инвестиционного участия. Обосновывается необходимость выбора договорных конструкций с учётом стадии развития компании, правовой формы сделки и обязательных требований законодательства.*

Ключевые слова: *венчурные инвестиции, прямые инвестиции, договор, сделки, механизм, риск, прибыль*

VENCHUR INVESTITSIYALAR HAMDA TO‘G‘RIDAN TO‘G‘RI INVESTITSIYALAR (PRIVATE EQUITY): HUQUQIY TARTIBOT VA SHARTNOMAVIY KONSTRUKSIYALARDAGI FARQLAR

Karimova Madina Mirzadjanovna,
Toshkent davlat yuridik universiteti qoshidagi
akademik litsey o‘qituvchisi

Kayumova Asalya Sultonmurodovna,
Toshkent davlat yuridik universiteti
Fuqarolik huquqi sho‘basi katta o‘qituvchisi

Annotatsiya. *Mazkur maqolada O‘zbekiston Respublikasida venchur moliyalashtirish va Private Equity investitsiyalarini shartnomaviy rasmiylashtirishning huquqiy xususiyatlari tadqiq etildi. Tadqiqotning maqsadi mazkur investitsiya modellarining risklarini taqsimlash, investorning korporativ huquqlari hajmi, kapitalni taqdim etish mexanizmlari hamda investitsiya loyihasidan chiqish shartlari nuqtayi nazaridan o‘zaro farqlarini aniqlashdan iborat. Tadqiqotning normativ-huquqiy asosini O‘zbekiston Respublikasining investitsiyalar va investitsiya faoliyati, xo‘jalik jamiyatlari, investitsiya fondlari va qimmatli qog‘ozlar bozoriga oid qonunchiligi, shuningdek, fuqarolik qonunchiligining tegishli qoidalari tashkil etadi. Tadqiqotda formal-yuridik, tizimli va qiyosiy-huquqiy metodlardan foydalaniladi. Taqqoslash yagona mezonlar asosida amalga oshiriladi: investitsiyaning huquqiy shakli, kapitalni taqdim etish usuli, risklarni taqsimlash, korporativ nazorat hamda investitsiyadagi ishtirokning tugatilishi. Maqolada shartnomaviy tuzilmalarni tanlashda kompaniyaning rivojlanish bosqichi, bitimning huquqiy shakli va qonunchilikning majburiy talablarini hisobga olish zarurligi asoslab berildi.*

Kalit so‘zlar: *venchur investitsiyalar, to‘g‘ridan to‘g‘ri investitsiyalar, shartnoma, bitimlar, mexanizm, xavf, foyda*

VENTURE CAPITAL INVESTMENTS AND PRIVATE EQUITY: DIFFERENCES IN LEGAL REGULATION AND CONTRACTUAL STRUCTURES

Karimova Madina Mirzadjanovna,
Teacher of Academic Lyceum
under Tashkent State University of Law

Kayumova Asalya Sultonmurodovna,
Senior Lecturer of the Department of Civil Law,
Tashkent State University of Law

Abstract. *The article examines the legal features of contractual arrangements for venture financing and private equity investments in the Republic of Uzbekistan. The purpose of the study is to identify the differences between these investment models in terms of risk allocation, the scope of investors' corporate rights, mechanisms for providing capital, and exit conditions from an investment project. The regulatory framework of the study includes the legislation of the Republic of Uzbekistan on investments and investment activities, business entities, investment funds, and the securities market, as well as the applicable provisions of civil law. The study employs formal legal, systemic, and comparative legal methods. The comparison is conducted on the basis of uniform criteria, including the legal form of investment, the method of capital provision, risk allocation, corporate control, and the termination of investment participation. The article substantiates the need to select appropriate contractual structures with due regard to the stage of the company's development, the legal form of the transaction, and the mandatory requirements of applicable legislation.*

Keywords: *venture investment, direct investment, contract, deals, mechanism, risk, profit*

Введение

Развитие предпринимательства и инновационной экономики усиливает значение альтернативных способов привлечения капитала. К таким способам относятся венчурное финансирование и инвестиции *private equity*. В широком отраслевом употреблении понятие *private equity* может охватывать и венчурный капитал, поэтому противопоставлять эти понятия без уточнения терминов методологически некорректно. В настоящей статье они разграничиваются по функциональному критерию: венчурное финансирование означает вложение капитала преимущественно в инновационные

компании на ранних стадиях развития, тогда как под невенчурными инвестициями *private equity* понимаются вложения в более зрелые компании, в том числе инвестиции в рост и сделки по приобретению существенного участия или контроля. Данное определение носит рабочий аналитический характер и используется в рамках настоящего исследования с учётом многообразия подходов к классификации на международном рынке.

Актуальность исследования обусловлена необходимостью выбирать юридические инструменты с учётом особенностей конкретной инвестиционной модели. В венчурных проектах важны поэтапное финансирование, защита от размывания доли, согласование будущих раундов и определение порядка выхода инвестора. В сделках невенчурного *private equity* особое значение имеют приобретение корпоративного участия, распределение управленческих полномочий, контроль за ключевыми решениями и механизмы повышения стоимости компании. Если экономическая модель сделки не согласована с её юридическим оформлением, возникает риск споров о полномочиях, условиях дополнительного финансирования, переходе долей и порядке выхода. Исследовательский вопрос состоит в следующем: какие различия между венчурным финансированием и невенчурными инвестициями *private equity* имеют значение для выбора и юридического оформления договорных механизмов в Республике Узбекистан?

Цель настоящего исследования заключается в выявлении ключевых различий между венчурными инвестициями и прямыми инвестициями (*private equity*) на основе анализа их правового режима, инвестиционной модели и договорных конструкций.

Вопросы правового регулирования инвестиционной деятельности исследовались как национальными, так и зарубежными авторами.

В научной литературе венчурное инвестирование традиционно рассматривается как высокорисковая форма вложения капитала в инновационные проекты на ранних стадиях развития. При этом основное внимание уделяется проблемам распределения рисков, механизмам защиты миноритарных инвесторов и особенностям конвертируемых финансовых инструментов. Исследователи прямых инвестиций (*private equity*), напротив, акцентируют внимание на приобретении контроля над зрелыми компаниями, реструктуризации бизнеса и повышении стоимости активов.

Значительное число работ посвящено отдельным видам инвестиционных соглашений, однако договорные конструкции венчурных инвестиций и *private equity* недостаточно изучены в сравнительном аспекте.

Исследование носит теоретико-правовой характер. Формально-юридический метод используется для определения нормативных рамок инвестиционных и корпоративных отношений; системный метод – для рассмотрения договорных условий во взаимосвязи с организационно-правовой формой компании и обязательными нормами; сравнительно-правовой метод – для сопоставления функционального назначения венчурных и невенчурных моделей *private equity*. Структурно-функциональный анализ применяется для группировки условий сделки по решаемым задачам: предоставление капитала, распределение полномочий, защита от неблагоприятных событий и выход инвестора из проекта.

Сравнение проводится по единым юридически значимым критериям без использования количественных финансовых показателей, поскольку в рамках работы не формировалась собственная выборка сделок, не собирались стати-

стические данные и не проводились расчёты. Сначала выделяются типичные задачи каждой модели инвестирования; затем определяются договорные механизмы, используемые для решения этих задач; далее оценивается необходимость проверки таких механизмов на совместимость с нормами права Республики Узбекистан. Историко-генетический метод и количественный анализ не заявляются как самостоятельные методы получения результатов: исторические сведения и финансовые характеристики используются только в той мере, в какой они раскрыты в цитируемой литературе.

Пределы исследования связаны с тем, что в статье не анализируются конкретные инвестиционные контракты, судебная практика или статистическая выборка сделок. Поэтому выводы о договорных механизмах имеют доктринальный и прикладной характер и не означают, что каждый из рассматриваемых инструментов прямо предусмотрен законодательством Узбекистана либо одинаково применим ко всем организационно-правовым формам.

Объектом исследования выступают общественные отношения, возникающие в процессе венчурного инвестирования и инвестирования в форме *private equity*. Предмет исследования составляют нормы корпоративного, инвестиционного и договорного права, регулирующие соответствующие механизмы финансирования бизнеса. Венчурные инвестиции и *private equity* объединены общим признаком – вложением капитала в хозяйствующие субъекты с целью получения прибыли в будущем. Однако указанные механизмы существенно различаются по своей экономической и юридической сущности.

Основная часть

Венчурное финансирование обычно связано с компаниями на ранних этапах развития, для которых характерны неопределённость коммерческого результата, ограниченный объём данных о финансовых показателях и высокая зависимость стоимости бизнеса от технологии, интеллектуальных активов и команды. Инвестор принимает риск неудачи проекта в расчёте на значительный рост стоимости успешной компании. Поэтому для этой модели особенно важны контроль за использованием средств, поэтапное финансирование, информационные права и договорённости о будущих раундах.

Невенчурные инвестиции *private equity* в принятом здесь узком значении ориентированы на компании с действующей бизнес-моделью и более сформированной организационной структурой. Стратегия может включать приобретение существенной доли или контроля, улучшение операционной эффективности, реструктуризацию, развитие бизнеса и последующую продажу доли участия. Однако такие сделки нельзя автоматически считать низкорисковыми: риск зависит от долговой нагрузки, состояния рынка, цены приобретения, структуры финансирования и качества управления.

В литературе встречается широкое понимание *private equity*, включающее венчурный капитал. Fraser-Sampson рассматривает различные формы частного капитала в единой отраслевой системе (Fraser-Sampson, 2013). Поэтому необходимо уточнить, что далее термин *private equity* используется в узком аналитическом значении – без венчурного финансирования. Выводы относятся к типичным стратегиям, а не к каждой отдельной сделке. Сопоставление показывает, что различия заключаются не только в степени риска, но и в целях инвестирования, роли инвестора, этапности предоставления капитала, влиянии на управление и механизмах выхода. Систематизация по этим критериям является результатом настоящего исследования.

Закон Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» определяет общие основы инвестиционных отношений, основные понятия и принципы, а также закрепляет право инвестора заключать договоры для осуществления инвестиционной деятельности (Republic of Uzbekistan, 2019). При этом отдельные сферы, включая деятельность инвестиционных и венчурных фондов и функционирование рынка капитала, регулируются специальными актами. Следовательно, для квалификации конкретной сделки необходимо установить её содержание: приобретает ли инвестор долю или акции, предоставляет ли заём, участвует ли в инвестиционном фонде либо сочетает несколько механизмов.

Гражданский кодекс Республики Узбекистан формирует общую основу гражданско-правовых обязательств и определяет правовое положение юридических лиц (Civil Code of the Republic of Uzbekistan, 1995, 1996). Положения о хозяйственных обществах и их организационно-правовых формах имеют значение для определения порядка приобретения долей или акций, компетенции органов управления и порядка осуществления корпоративных прав. Договорное условие не должно рассматриваться изолированно от устава общества, обязательных правил принятия корпоративных решений и установленных законом процедур.

Для анализа необходимо различать три уровня регулирования: 1) общие нормы инвестиционного законодательства; 2) нормы гражданского и корпоративного законодательства, применимые к конкретной сделке; 3) договорные условия, согласованные сторонами в пределах свободы договора. Наличие инвестиционного соглашения само по себе не устраняет необходимости соблюдать требования к форме сделки, корпоративному одобрению, регистрации или оформлению перехода прав, если такие требования установлены применимым законодательством. Зарубежная практика может служить источником договорных решений, но не является самостоятельным доказательством их юридической исполнимости в Узбекистане.

Инвестиционное соглашение позволяет зафиксировать сумму и назначение инвестиций, график перечисления средств, обязанности компании по раскрытию информации, целевые показатели, основания приостановления финансирования, последствия нарушения обязательств и порядок разрешения споров. Например, стороны могут согласовать, что второй транш предоставляется после достижения определённых технических или коммерческих результатов и представления подтверждающих документов. Такое условие должно определять показатели, срок проверки их достижения и последствия разногласий.

Соглашение участников хозяйственного общества может использоваться для согласования порядка голосования, назначения представителей в органы управления, ограничений на отчуждение долей, преимущественных прав и действий сторон при продаже компании. Например, стороны могут предусмотреть предварительное согласование ключевых решений – о совершении крупных сделок, изменении основного направления деятельности или дополнительном выпуске акций, если такой механизм допустим для выбранной организационно-правовой формы. Договорное согласование не должно подменять установленную законом компетенцию органов общества и обязательные корпоративные процедуры.

В цивилистической литературе договорные конструкции рассматриваются как устойчивые модели юридического оформления отношений и систематизации типичных условий (Vitryanskiy, 2018).

Подход к отдельным договорным моделям как к взаимосвязанным правовым механизмам представлен и в исследованиях гражданско-правовых институтов (Matveeva, 2002). Поэтому отдельные условия следует оценивать не изолированно, а во взаимосвязи: право инвестора блокировать определённые решения должно соотноситься с его долей участия, компетенцией органов управления и последствиями нарушения договорённости.

Поэтапное финансирование особенно характерно для венчурных проектов. Оно позволяет предоставлять капитал частями после завершения согласованных этапов, проверки расходов или достижения определённых результатов. Условие о транше должно определять сумму и срок перечисления средств, объективные критерии завершения этапа, перечень подтверждающих документов, срок рассмотрения результатов, порядок устранения недостатков и последствия недостижения показателей. Формулировка вроде «при удовлетворительном развитии проекта» без уточнения критериев увеличивает риск спора о возникновении обязанности предоставить следующий транш.

В сделках невенчурного *private equity* финансирование часто связано с приобретением доли или акций и может осуществляться при закрытии сделки, несколькими платежами или в форме последующих вложений в развитие бизнеса. Поэтому некорректно утверждать, что в сделках *private equity* финансирование всегда предоставляется единовременно. Юридически значимым критерием является связь платежей с приобретением корпоративного участия, условиями закрытия сделки и планом развития компании.

Конвертируемый заём экономически сочетает возвратное финансирование с возможностью преобразования требования в корпоративное участие при наступлении согласованных обстоятельств. В договоре необходимо определить сумму и срок займа, проценты или иной экономический результат, обстоятельства, служащие основанием для конвертации, способ расчёта цены или доли, последствия нового инвестиционного раунда и действия сторон, необходимые для оформления корпоративных прав. Это описание не означает, что автоматическая конвертация допустима в любой организационно-правовой форме в Узбекистане. Перед использованием конструкции необходимо проверить её соответствие гражданскому и корпоративному законодательству, а при необходимости – также нормам о рынке ценных бумаг.

Опцион может служить инструментом приобретения или отчуждения доли либо акций при наступлении предусмотренных условий. Например, стороны могут предусмотреть право инвестора в течение определённого срока приобрести согласованную долю по цене, рассчитанной по заранее определённой формуле, при выполнении установленных обязательств. Для обеспечения юридической устойчивости конструкции следует определить предмет опциона, цену или способ её расчёта, срок осуществления предусмотренного опционом права, порядок уведомления, требования к форме сделки и действия, необходимые для перехода корпоративных прав. Если применимое право не допускает согласованный механизм в предложенной форме, условие может оказаться неисполнимым либо потребовать иной юридической конструкции.

Конвертируемые инструменты и опционы нельзя рассматривать как универсальные решения. Их использование требует предварительной проверки допустимости и требований к форме, а также оценки последствий для корпоративной структуры компании. Применение данного инструмента в Узбекистане

требует правового анализа, включающего определение нормативных оснований его использования и оценку возможностей адаптации соответствующей конструкции к национальному законодательству.

В венчурных сделках инвестор может не стремиться к повседневному управлению компанией, но заинтересован в получении информации, защите от размывания доли, согласовании ключевых решений и соблюдении ограничений на использование капитала. В сделках невенчурного *private equity* инвестор чаще добивается существенного влияния на стратегию и управление, однако фактический объём контроля определяется структурой участия и условиями сделки. Примером такого условия может служить обязанность компании регулярно предоставлять инвестору финансовую и управленческую отчётность, уведомлять о существенных судебных спорах и получать предварительное согласие на определённые категории сделок. Для обеспечения баланса интересов в перечень следует включать только действительно существенные сделки; также необходимо установить сроки ответа инвестора и последствия необоснованного отказа. Чрезмерно широкое право согласования способно затруднить оперативную деятельность компании и вызвать конфликт с основателями.

Правовой режим представляет собой систему взаимосвязанных средств регулирования, определяющих порядок возникновения прав и обязанностей, осуществления и защиты прав, а также исполнения обязанностей (Alekseev, 2008). Применительно к инвестициям защита инвестора зависит не от одного положения договора, а от согласованности соглашения, учредительных документов, решений органов общества и предусмотренных законом способов защиты.

Условия выхода должны определять допустимые способы прекращения инвестиционного участия, сроки, порядок определения его стоимости и распределение обязанностей сторон. В зависимости от структуры сделки могут рассматриваться продажа доли третьему лицу, продажа компании, обратный выкуп при наличии законных оснований и соблюдении установленных процедур, а также иные допустимые способы прекращения участия. В соглашении следует разграничивать право потребовать совершения определённых действий и фактическую возможность обеспечить продажу актива: последняя зависит от наличия покупателя, корпоративных ограничений и применимого законодательства.

Стороны могут согласовать обязанность добросовестно содействовать продаже компании по истечении определённого периода, правила выбора консультанта, порядок раскрытия информации потенциальным покупателям и распределение расходов. Условия принудительной совместной продажи, преимущественного приобретения или обязательного выкупа требуют отдельной проверки на соответствие корпоративному законодательству и правам других участников. Универсальная формула выхода не подходит для всех инвестиционных моделей.

В работах по венчурному капиталу подчёркивается значение неопределённости, вероятности неудачи и потенциально высокой доходности инновационных проектов. Теоретические положения о риске и неопределённости, связанные с исследованиями К. Эрроу, помогают объяснить, почему решение инвестора не может основываться только на текущих финансовых показателях (Arrow, 1995). Исследования венчурных сделок также указывают на значение интеллектуальных активов, технологических перспектив и коммерциализации (Abduladze, 2016; Volodin & Volkova, 2016). Эти положения составляют теоретическую базу исследо-

вания и служат основой для рассмотрения особенностей правого регулирования соответствующих отношений в Республике Узбекистан.

Исследования инвестиционной эффективности подчёркивают необходимость сочетать количественные показатели с анализом рыночных, организационных и правовых факторов (Lyalkova & Sultangareev, 2023). Подходы к личному финансовому планированию и диверсификации, представленные Б. Малкиелом, относятся преимущественно к портфельному инвестированию и не могут напрямую переноситься на юридическое структурирование венчурной сделки (Malkiel, 2015). Исследования внешних ограничений и макроэкономической неопределённости помогают описать инвестиционную среду, но для вывода о наличии правового барьера в конкретной юрисдикции необходим анализ соответствующей нормы или правоприменительной практики (Matveevskiy & Melnikov, 2024).

Роль венчурного капитала в превращении инновационных разработок в коммерческие продукты рассматривается в исследованиях О.А. Баранова (Baranov et al., 2023); рисковый характер инновационного предпринимательства обсуждается и в экономической литературе. Эти подходы объясняют экономическую функцию венчурного финансирования, но не подменяют самостоятельный правовой анализ.

Цифровые инструменты могут облегчать обмен документами, проверку данных и мониторинг выполнения инвестиционных условий. Однако без эмпирических данных нельзя утверждать, что цифровизация сама по себе минимизирует инвестиционные риски. Её эффект зависит от качества исходной информации, информационной безопасности, прозрачности процедур и правового признания соответствующих действий. Поэтому цифровизация рассматривается как вспомогательный инструмент организации инвестиционного процесса, а не как доказанный самостоятельный способ устранения риска (Manoylov, 2024).

Исследования *private equity* описывают формирование фондов, отбор проектов, управление портфельными компаниями и стратегии выхода (Lerner et al., 2016; Fraser-Sampson, 2013). Эти работы помогают комплексно представить инвестиционный цикл, но сами по себе не определяют содержание применимого законодательства Узбекистана. Положения о договорных моделях и правовых режимах используются для построения аналитической схемы и не заменяют нормы национального законодательства (Vitryanskiy, 2018; Matveeva, 2002; Alekseev, 2008).

Сопоставление двух моделей по единым критериям позволяет сделать следующие выводы. Во-первых, существенные различия связаны не только со стадией развития компании, но и с функцией договорного механизма: в венчурной модели он преимущественно регулирует распределение рисков в условиях неопределённости и будущие раунды финансирования, тогда как в невенчурном *private equity* чаще закрепляет условия приобретения корпоративного участия, влияния на управление и реализации стратегии повышения стоимости компании.

Во-вторых, ни одна из моделей не предполагает единственного обязательного договорного инструмента. Поэтапное финансирование, информационные права, опционы и соглашения участников могут применяться в различных сочетаниях. Следовательно, конструкцию следует выбирать не только по названию инвестиции, но и с учётом её экономической цели, организационно-правовой формы компании, распределения полномочий и юридической исполнимости каждого условия.

В-третьих, основная зона правового риска возникает при расхождении между договорным обязательством и корпоративной процедурой. Стороны могут согласовать порядок голосования или будущий переход доли, однако реализация договорённости может требовать соблюдения правил о форме сделки, компетенции органов общества, одобрении сделки и оформлении перехода прав. Поэтому механизмы договорной защиты необходимо разрабатывать с учётом корпоративных документов и применимых императивных норм.

В-четвёртых, рассмотренные нормативные источники позволяют обосновать необходимость проверки согласованности договорных моделей, но без дополнительного анализа судебных дел и практики нельзя утверждать, что определённый механизм систематически не работает в Узбекистане. Настоящее исследование не устанавливает частоту споров и не оценивает эффективность конкретных сделок; оно определяет юридические вопросы, подлежащие проверке при их подготовке.

Заключение

Проведённое теоретико-правовое исследование показывает, что венчурное финансирование и невенчурный сегмент *private equity* различаются по типичным инвестиционным целям, характеру риска, роли инвестора и функциям договорного оформления. При этом термин *private equity* может использоваться и в широком значении, включающем венчурный капитал. Во избежание терминологической неопределённости в статье под ним понимаются инвестиции в развитие более зрелых компаний и сделки по приобретению существенного корпоративного участия или контроля.

Сравнительный анализ проведён по пяти критериям: способ предоставления капитала; распределение инвестиционного риска; объём корпоративных прав и контроля; условия последующего финансирования; порядок выхода инвестора из проекта. Результаты показывают, что венчурные сделки требуют особого внимания к этапности финансирования, информационным правам, защите от размывания доли и условиям будущих раундов. Для невенчурного *private equity* ключевое значение приобретают порядок приобретения участия, управление компанией, контроль за стратегическими решениями и условия реализации актива.

Нормативную основу исследования составляет законодательство Республики Узбекистан, включая Закон «Об инвестициях и инвестиционной деятельности», Гражданский кодекс и применимые корпоративные нормы. Общие положения инвестиционного законодательства не освобождают стороны от необходимости проверять специальные требования, связанные с организационно-правовой формой компании, рынком ценных бумаг и инвестиционными фондами. В статье не проводился анализ судебной практики по конкретным делам и статистической выборки сделок, поэтому выводы не следует трактовать как эмпирически доказанное утверждение о частоте возникновения правоприменительных проблем или их последствиях.

Для совершенствования договорной практики в Республике Узбекистан предлагаются следующие меры. Во-первых, при подготовке инвестиционных соглашений следует чётко определять правовую форму предоставления капитала: вклад в капитал, приобретение доли или акций, заём либо сочетание инструментов. Во-вторых, условия поэтапного финансирования необходимо связывать с объективными показателями, сроками проверки и заранее определёнными последствиями их достижения или недостижения. В-третьих, соглашения участников должны конкретизировать информационные права, перечень ключевых корпоративных решений, порядок

их согласования и разрешения тупиковых ситуаций, не подменяя обязательные процедуры корпоративного законодательства. В-четвёртых, конвертируемые инструменты, опционы, условия совместной продажи и иные механизмы выхода следует использовать только после проверки их допустимости, требований к форме и юридической исполнимости с учётом организационно-правовой формы компании. При необходимости зарубежную договорную модель следует адаптировать к национальным требованиям, а не переносить без изменений. В-пятых, целесообразно разрабатывать методические рекомендации для участников инвестиционного рынка по согласованию инвестиционных соглашений с уставом, корпоративными решениями и обязательными нормами законодательства. Эти предложения направлены на снижение неопределённости договорного оформления и не означают утверждения о полном отсутствии правового регулирования.

Таким образом, основной практический вывод состоит в необходимости функционального, а не шаблонного выбора договорных конструкций. Их содержание должно соответствовать инвестиционной стратегии, стадии развития компании, распределению рисков и предполагаемому объёму корпоративного влияния. Такой подход способствует большей согласованности договорных условий с законодательством Республики Узбекистан и позволяет обеспечивать баланс интересов инвесторов и основателей бизнеса.

REFERENCES

Abduladze, L. V. (2016). Institutsionalnye aspekty razvitiya venchurnogo finansirovaniya v SShA [Institutional aspects of venture capital financing development in the USA]. *Problems of Economics and Management*, (6), 121–128.

Aleksandrin, Yu. N., & Tyutkalova, A. V. (2012). Zarubezhnyy opyt razvitiya industrii venchurnogo finansirovaniya [Foreign experience in the development of the venture capital financing industry]. *Society: Politics, Economics, Law*, (2), 88–95.

Alekseev, S. S. (2008). *Obshchaya teoriya prava* [General theory of law] (2nd ed.). Prospekt.

Arrow, K. (1995). *Interview with Kenneth Arrow*. Federal Reserve Bank of Minneapolis. https://www.minneapolisfed.org/article/1995/interview-with-kenneth-arrow

Baranov, A. O., Muzyko, E. I., & Pavlov, V. N. (2023). Razvitie metodologii analiza effektivnosti venchurnogo investirovaniya na osnove optsionnogo i nechetko-mnozhestvennogo podkhodov [Development of methodology for analyzing the effectiveness of venture capital investment based on real options and fuzzy-set approaches]. *Forecasting Problems*, (5), 6–17.

Civil Code of the Republic of Uzbekistan, Part One (1995, December 21). LexUZ. https://lex.uz/ru/docs/111181. lex.uz

Civil Code of the Republic of Uzbekistan, Part Two (1996, August 29). LexUZ. https://lex.uz/ru/docs/180550. lex.uz

Fraser-Sampson, G. (2013). *Investitsii v chastnye kompanii kak klass aktivov* [Private equity as an asset class] (2nd ed.). Olimp-Biznes.

Lerner, J., Leamon, A., & Hardymon, F. (2016). *Venchurnyy kapital, pryamye investitsii i finansirovanie predprinimatelstva* [Venture capital, private equity, and the financing of entrepreneurship] (D. Lerner, A. Leamon, & F. Hardymon, Trans.; 2nd ed.). Gaidar Institute Publishing.

Lyalkova, E. E., & Sultangareev, I. I. (2023). Analiz effektivnosti finansovykh investitsiy [Analysis of the effectiveness of financial investments]. *Economic Sciences*, (12), 299–302.

Malkiel, B. (2015). *Desyat glavnykh pravil dlya nachinayushchego investora* [The random walk guide to investing: Ten rules for financial success] (3rd ed.). Alpina Publisher.

Manoylov, M. O. (2024). Primenenie tsifrovykh tekhnologiy dlya povysheniya prozrachnosti i effektivnosti venchurnogo finansirovaniya [Application of digital technologies to increase transparency and efficiency of venture capital financing]. *Economics and Management: Problems, Solutions*, (5-6), 187–193.

Matveeva, E. Yu. (2002). Spetsialnye dogovornye konstruktsii kak kategoriya yuridicheskoy nauki [Special contractual structures as a category of legal science]. *Law and Authority*, (2), 43–48.

Matveevskiy, S. S., & Melnikov, V. Yu. (2024). Osobennosti investirovaniya fizicheskikh lits v Rossii [Features of individual investment in Russia]. *Financial Markets and Banks*, (5), 260–266.

Republic of Uzbekistan. (2019, December 25). *On Investments and Investment Activities* (Law No. LRU-598). LexUZ. https://lex.uz/ru/docs/4664144

Vasileva, T. N., & Vasileva, I. N. (2018). Osobennosti venchurnogo finansirovaniya v SShA [Peculiarities of venture capital financing in the USA]. *Innovation and Investment*, (3), 45–51.

Vitryanskiy, V. V. (2018). *Reforma rossiyskogo grazhdanskogo zakonodatelstva: Promezhutochnye itogi* [Reform of Russian civil legislation: Intermediate results] (2nd ed.). Statut.

Volodin, S. N., & Volkova, V. S. (2016). Rossiyskiy rynok venchurnykh investitsiy: Aktualnye problemy i puti ikh resheniya [Russian venture capital market: Current problems and solutions]. *Corporate Finance*, *10*(2), 70–89.

YURISPRUDENSIYA

HUQUQIY ILMIY-AMALIY JURNALI

2026-YIL 5-SON

VOLUME 6 / ISSUE 5 / 2026

DOI: https://dx.doi.org/10.51788/tsul.jurisprudence.65

DOI: https://dx.doi.org/10.51788/tsul.jurisprudence