

: 339.7

«

-

»

: 5 230604 - “

”

:

“ ”

:

.

.

:

. . . , . . .

:

. . . , . . .

	.....	3
1.	-	
	.....	9
1.1.	- :	
	.....	9
1.2.	-	
	.....	23
	.....	33
2.		
	-	
	.....	35
2.1.		.....35
2.2.	-	
-		.....56
2.3.	-	
( )	.....	65
	.....	72
3.		-
		.....74
		.....88
	.....	89
		.....94

(corporate management).

2013

2014 ,

: «

,

-

,

,

.

,

,

,

,

»¹.

-

(),

.

,

,

,

-

,

,

-

.

,

.

,

,

,

-

,

,

.

1

-

,

.

-

,

,

,

,

.

-

,

,

.

-

,

.

,

,

,

,

-

.

,

.

.

,

,

,

,

.

.

,

-

-

.

,

.

,

.

,

.

,

.

,

.

,

.

,

.

.

,

.

,

.

,

.

,

.

,

.

.

,

.

.

,

.

.

-

:

.

,

.

,

.

,

.

,

.

,

.

,

.

.

,

.

:

-

-

,

,

:

,

-

-

:

,

-

:

,

,

:

,

-

:

,

-

.

«

», «

», «

»

.

.

,

,

,

.

).

()

3

, , ,
 ,
 .
 ,
 ,
 .
 ,
 .
 -
 ,
 ,
 , " -
 ,
 ,
 " 4 ,
 ,
 .
 . .
 5 , . . ,
 ,
 .
 . . , , ,

⁴ : // .
 - , 1995.- 5.- .135-146.
⁵ - . - : .
 , 1998.- .298.

6

· ·

,

,

7

·

· ·

(, IBM, Samsung),

· ·

.)⁸

· ·

⁶ : + .- .: , 1995.- .384.

⁷ : , 1996.-152 . . // - ., .

⁸ . // . 2, 1994.-83 .

9

1.

2.

3.

(

)



.1.1.1.

-

10

,

,

,

,

, . . .

.

:

,

,

,

,

,

,

.

()	
	1. 2.
	1
	2-3
	3-5
	5
	1. .
	2. .
	3. .
	1. .
	2.
	1.
	2.
	3. -
	4. , -
	1. .
	2. .
	3. (-).
	, ,
	, ,
	, ,
	1. ,
	2. ,

,

,

.

.

(. .1.1.1).

.

.

1.

,

.

2.

,

"

"

,

.

,

,

,

,

.

.

,

,

.

,

.

,

,

,

.

.

1.



.1.1.2.

2.

- ,
- ,

:

;

,

,

.

,

.

3.

,

.

.

1.

.

,

:

.

,

.

1.

,

,

,

.

.

,

,

,

.



. 1.1.3.

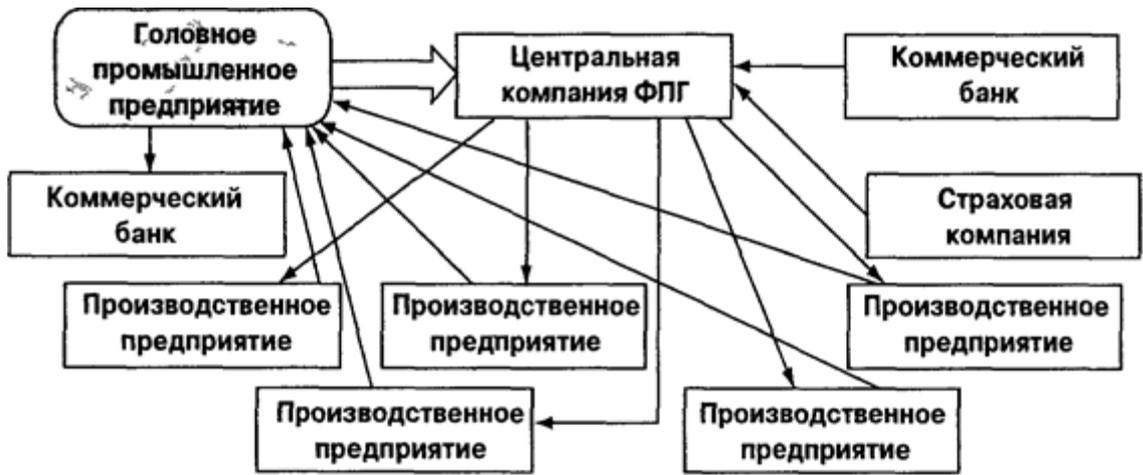
13

2.

3.

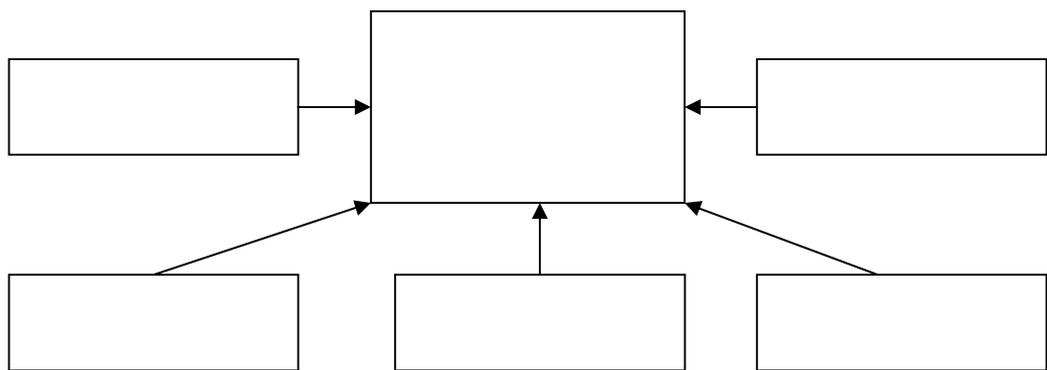
4.

1.



.1.1.4.

2.



.1.1.5.

14 - « » , 1997. - .91. ,

15 - « » , 1997. - .91. ,

3.

()

-

.

,

,

.

,

,

,

.

-

,

,

.

:

—

;

;

—

;

;

—

;

;

—

;

;

—

;

;

—

;

;

—

.

,

,

,

,

,

,

,

.

,

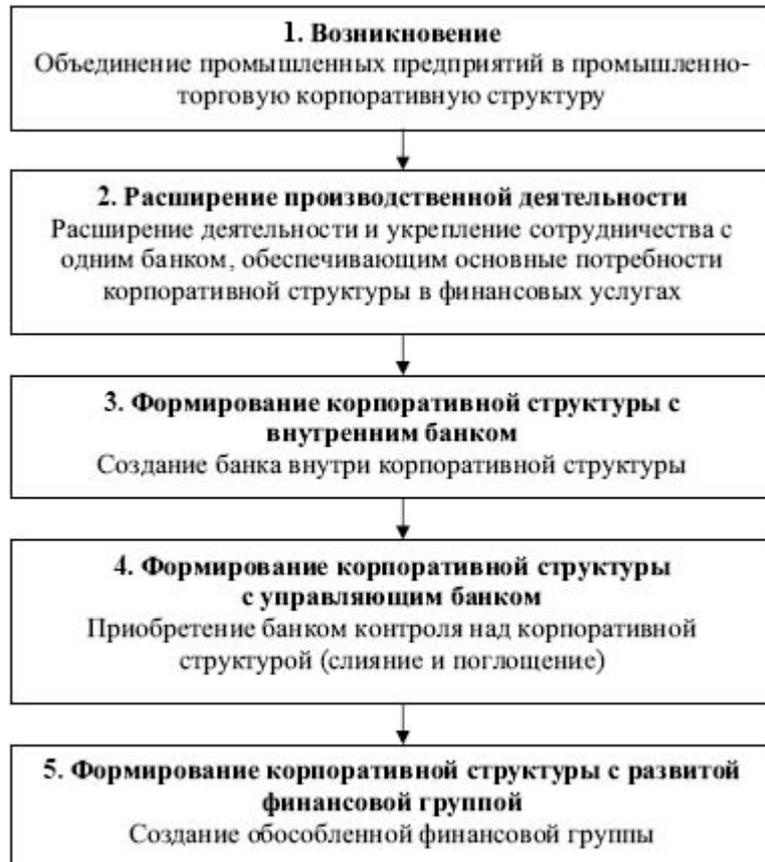
,

,

- 1- . - ()
- 2- .
- 3- .
- 4- .
- 5- .

()

.1.2.1.



.1.2.1.

19

, (, . .).

), (-

, . ,

, ,

, , .

, ,

, .

, .

, .

, - :

, , .

.1.

(.2).

**.1.2.2.**

20

,
 ,
 .
 - ()
),
 .
 ,
 ,
 ,
 .
 :
 —
 ,
 ;
 —
 ,
 ;
 —
 ,
 ;
 ,
 .
 ,
 ,
 —
 ,
 .
 ,
 .
 ,
 .

-

,

,

.

-

.

,

-

.

, . . .

,

.

,

.

,

,

,

,

.

,

,

2.

,

-

,

, . . .

.

-

-

.

Этапы развития корпоративной структуры	Наличие опасности для экономики	Возможность контроля на основе антимонопольного законодательства
1. Возникновение промышленной корпоративной структуры	Не опасно	Возможно
2. Расширение производственной деятельности	Не опасно	Затруднено
3. Включение в состав корпоративной структуры финансово-кредитных компаний	Опасно	Невозможно
4. Развитие финансового блока корпоративной структуры	Очень опасно	Невозможно
5. Создание обособленной финансовой группы в корпоративной структуре	Очень опасно	Невозможно

21

, , .
 .
 , ,
 , .
 , ,
 , .
 , .
 -
 , ,
 .
 :
 -
 ;
 - ;
 - ;
 - ;
 - ;
 - ;
 - ;
 - .
 ,
 , ,
 , ,
 , .

150

, 1/3, 1/4 1/8

24.

，

- . . .

，

，

()，

，

" "， ， -

， - ， ，

·

· - ， ，

，

- ， ，

- ， ，

30% 25

- ， ，

()。

， ，

， ，

·

，

25

·

(， " " " ")

， ， ， ，

·

，

， - ，

25

： - ，2010- .8.

,

,

.

.

,

,

.

,

,

,

.

.

.

.

,

,

.

.

,

,

(

,

),

,

,

.

,

.

- " " " "

" " "

" " " "

"

.

" "

(

)

2.1.2.

26

	30		
	29		
	23		
	50		
	31		
	46		

80-

" "

49

500

()-

(

). Mitsui Bank

Fuji

Fuyo, Mitsubishi Bank –

Mitsubishi,

Sumitomo Bank –

Sumitomo.

2.1.3.

	.		.
Toyota Motor	115	Mizuho Financial Group	32
NTT DoCoMo	80	KDDI	29
Nippon Telegraph & Telephone	68	Mitsui	28
Mitsubishi UFJ Financial Group	60	Seven& I Holding	25
Canon	59	Denso	24
Honda Motor	55	Hitachi	24
Japan Tobacco	47	Komatsu	23
Nissan Motor	41	Inpex	23
Sumitomo Mitsui Financial	39	Panasonic	21
Fanuc	37	Mitsubishi Estate	20
Takeda Pharmaceuticals	35	Mitsubishi Electric	20
Mitsubishi	33	Nintendo	19
Softbank	32	Sony	18

: The Financial Times – The FT 500

" " ,
 (. .) , 20-40%
 ,
 Mitsubishi, Mitsubishi
 UFJ Financial Group. (,
) 29 ,
 , Mitsubishi Heavy Industries,
 Mitsubishi Motors Corporation, Nikon Corporation, Kirin Brewery Co.,
 Mitsui Sumitomo, Sumitomo Mitsui
 Banking Corporation, , , Sumitomo Heavy
 Industries, Sumitomo Heavy Industries, NEC Corporation, Sumitomo Mitsui
 Construction Co. .
 Fuyo,
 , , Yasuda Life Insurance,
 Mitsubishi (Fuji), , . . Canon,
 Hitachi, Marubeni, Mizuho Bank, Yamaha.²⁷

.

,

.

-

.

,

,

.

.

,

-

;

"

"

.

5%

-

.

-

,

,

,

,

.

,

,

.

,

.

,

:

;

;

(

. . .);

,

;

, Kobe Steel
 " - " ("Dai-Ichi Kangyo") " " ("Sanwa"), Hitachi
 " " ("Fuyo").

(). , ,
 ,
 ;

.
 .
 ,
 .
 ,
 .

,
 ,
 .
 (" " " " -
) -
 (). ,
 .
 ,
 .
 , . . .
 .
 . ,
 . ,
 :
 — ()
 .
 —
 () , , ,
 .
 —
 ,
 ().
 -
 , , ,
 , ,
 ,
 , , ,
 .

80-

33

57

80-
40%

1997 .

1998 .

7%,

1998 .

7%3.

: Hyundai, Samsung, Daewoo, SK, LG.

2000 . (Daewoo)

200%. Daewoo

61). 87 (, 1999 .

Daewoo

(-

10%),

(),

Daewoo,

2.1.4.

28

(.)

Samsung Electronics	112,9	LG Electronics	13,6
Hyundai Motor	35,8	S-Oil	12,4
POSCO	34,9	LG Corporation	11,2
Hyundai Heavy Industries	29,4	LG Display	11,1
Hyundai Mobis	23,5	Samsung Fire & Marine Insurance	9,9
LG Chem	22,8	Hyundai Steel	9,2
Shinhan Financial	20,6	Samsung C&T	9,1
KB Financial Group	19,3	Shinsegae	8,7
Samsung Life	18,9	Samsung Heavy Industries	7,1
Korea Electric Power	15,0	Hyundai Engineering & Construction	7,6
	1089,2	, %	40

2000-
 Kia, Kia Motors (Kia,
 Hyundai. Samsung Motors
 Renault. Daewoo Motors 70%
 80% General Motors (GM Daewoo Auto and Technology).

(« »):
 Hyundai, Samsung, LG (Lucky Goldstar), SK Group (Sunkyung Group).
 , SsangYong Group, Lotte, Hanwha.

-

· ,

·

,

·

,

·

·

,

·

,

·

,

·

,

,

,

,

·

,

,

·

32%

,

·

·

-

,

·

,

,

,

·

,

,

·

-

2.1.5.

29

	64
	47
	42
	40
	36
	34
	34
	9
	8
	6
	6
	2

2.2.

— — , (,) — , (, ,).

, . , , « ».

, , , , , 31 .

, , .

, , 1/6 , 1 . , , , 80 % .

31 : . . — - : . , 1999. — 15 .

—

,

;

—

;

—

;

—

;

—

,

,

.

.

,

,

,

,

,

,

,

,

,

.

.

,

,

.

,

,

.

—

—

,

.

,

,

,

<<

>>

.

-

,

,

,

,

.

,

.

.

.

,

,

,

,

,

,

.

.

,

,

,

,

,

.

,

,

-

.

,

-

,

.

“

—

-

,

.

,

„35

, 203

, 105 -

, 109 -

, , ,
(
).

, ,
, .
:

;
;

.
,

, ,
- ,
, -
, -
90% .

2.3.

()

- ,
.
- ,

— — , (,) — , (, ,) .

, , . , — , , . , — , .

. , , , , . , , . , : ,

• , — , . • , . • , . • , .

， · ，
 ，
 ·
 ， ·
 :

1.

，

2.

·

，

3.

，

·

，

-

-

4.

·

-

·

5.

，

6.

·

7.

·

，

(

，

).

1.

2.

3.

4.

,

,

.

5.

,

,

.

.

.

:

,

,

,

.

,

.

-

,

.

3.

-

,

,

,

.

-

-

,

,

,

.

,

.

-

,

.

-

,

.

-

.

,

,

,

,

,

.

. . . ,

: « ,

. ,

»³⁸.

, ,

,

.

, ,

, ,

, .

, - ,

,

. , ,

.

,

,

. - , ,

,

.

38 . . . :

(),

(),

()

<< >>

:

;

;

,

. ,
 -
 .
 , -
 .
 ,
 .
 ,
 :
 ,
 ,
 . . .
 ,
 ,
 .
 -
 43 .
 :
 ,
 ;
 ,
 .
 -
 .

43 . . .

1)

2)

2013 . 28,2 %

56,2 . .

2014

2014 .,

31,2 %

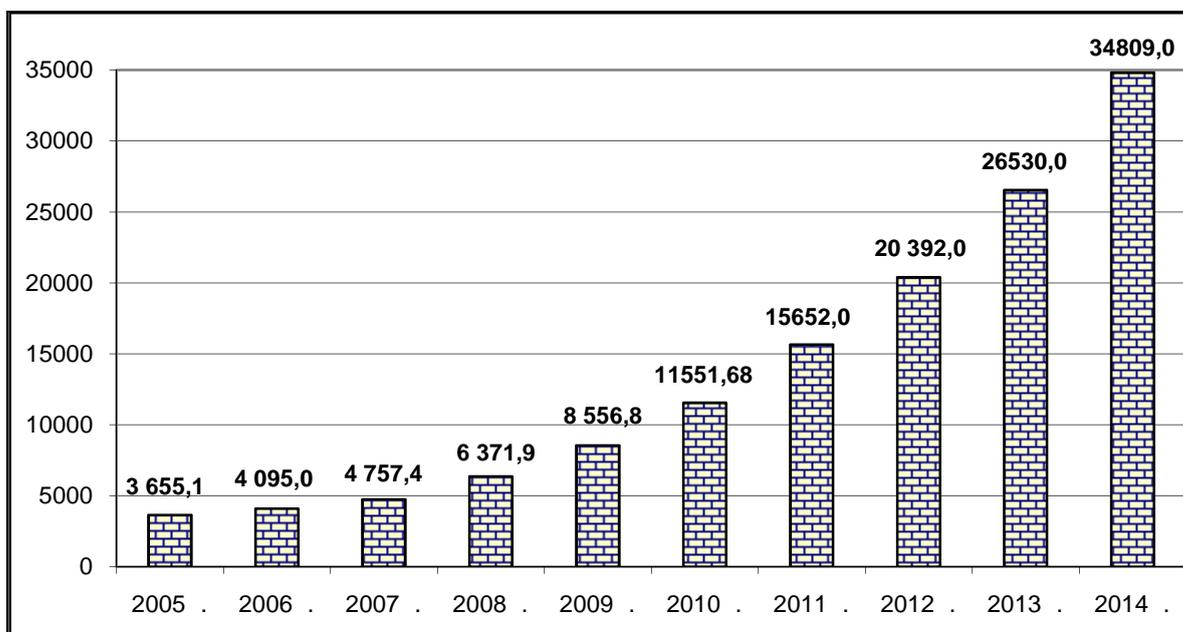
2013 .

2015

34,8 . .

2005 .

9,5 .



. 3.1.

, (.).⁴⁵

2010 .

2,6

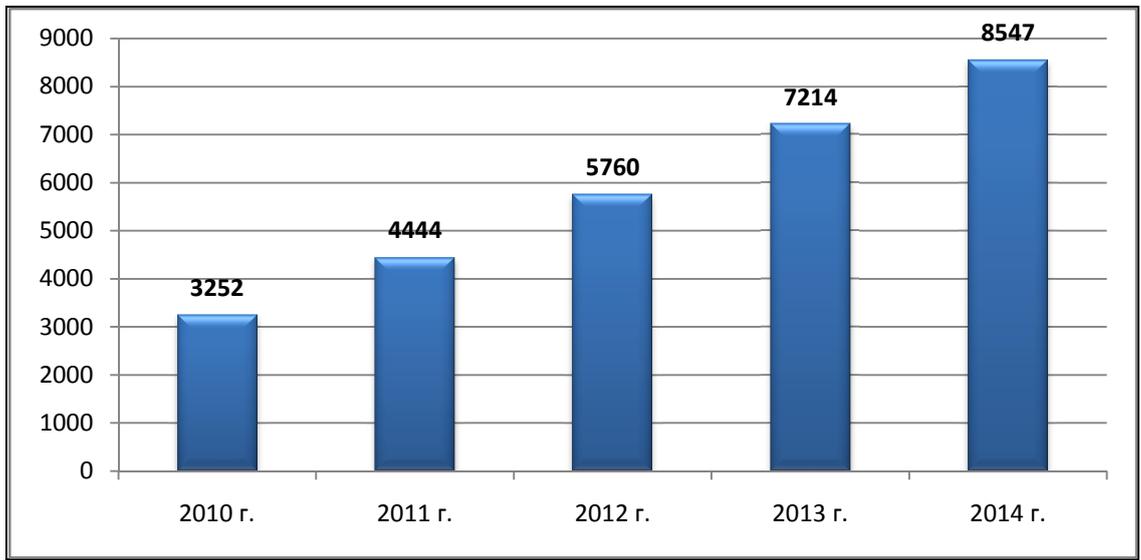
1

2015 .

8,5 . ,

⁴⁵

«...» (), «...».



. 3.2. , (.).⁴⁶

⁴⁶

- ,
 ,
 . -
 , , ,
 ,
 . ,
 ,
 . ,
 , ,
 (, ,).

, :
 1. « - »,

2. ,

3. ,
 ,
 .

4.

,

,

,

,

.

5.

-

-

,

,

,

-

.

6.

-

,

,

-

,

.

7.

,

.

8.

,

.

-

,

:

1.

,

,

,

,

.

2.

,

:

1.

;

2.

;

3.

.

,

,

,

.

,

-

,

-

,

(

,

,

,

)

,

,

.

3.

-

,

,

.

:

— ;

— ;

— ;

— ;

— ;

— ;

— .

— ,

— ,

— ,

— .

4.

- .

(,

— .

),

— ,

— ,

— .

— .

5.

- 40% ,

— .

90- 35 . (147 .

), 2010 . - 82 . (810 .) .

(15%), (13%) (18%), (15%),

(15%), (13%) (9%) .

6.

- .

- :

- ,

- ;

- ;

- ;

- ;

- , ,

7.

- .

-

- ,

8.

- .

- - ,

(, , ,)

- (, ,) ,

,) .

,

,

.

1. , :
 « - »,

2. . ,

3. . , , ,

4. . , , ,

5. . - , - , .

6.

-

,

,

-

,

.

7.

,

.

8.

,

.

-

,

.

,

,

,

,

-

.

I.**1.1.**

1. 21 1995 . 154- I «
» //
. – 1995. – 12. – . 247.
 2. 25 1996 . 216-I «
» //
. – 1996. – 5-6. – . 54.
 3. 26 1996 223-I «
» //
. – 1996. – 5-6. – . 61.
 4. 14 1999 763-I «
» //
. – 1999. – 5. – . 115.
 5. 6 2001 310-II «
» //
. – 2002. – 1. – . 10.
 6. 20 2006 -53 «
» //
. – 2006. – 9. – . 495.
- 1.2.**
7. 5 2006 -
3750 « « » //
. – 2006. – 18. – . 146.
 8. 10 2008 . -
4051 «
« »
» //
- 2008. – 46. – . 451.
 9. 28 2008 . -
4058 «
,
» // . – 2008. –
49. – . 477.

10. 6 2010
 . -1317 «
 » //
 . – 2010. – 14-15. – .
104.
 11. 26
 2010 . -1438 «
 -
 2011-2015
 » //
 . – 2010. – 48. – . 442.
12. 7
 2011 . -1474 «
 «
 » //
 . – 2011. – 6. – . 47.
13. 11 2011
 . -1501 «
 » //
 . – 2011. – 10-11. – . 98.
- 1.3.**
 14. 19
 2000 . 195 «
 » //
 . – 2000. – 5. – . 25.
15. 14
 2010 . 152 «
 «
 . 2»
 » // :
- [http://www.pravo.uz/pravouz/query.php3?topic=221.](http://www.pravo.uz/pravouz/query.php3?topic=221)

II.

• •

16. . . - , ,
 . – : ,
 2009. – 48 .

16. . . . – : , 2010. – 72 .
17. . . . – : , 2010. – 64 .
18. . . . – / . – 16 (5153) 22 2011.
19. . . . 2012 / . – 14 (5404) 20 2012.
- III.**
20. . . . - : / . . . , . . . - : - , 2001. – 400 .
21. – : , 2008. – 272 : . – (« »).
22. . « » : « » 2001. 496 .
23. . . . - : / . . . , – : , 2002. 286 .
24. – : , 1998. – 576 .
25. . . . - . - : , 1998.-157.
26. . . . : , . – : « » , 2008. – . 193-205.
27. . . . : . – : , 1997. – 443 .
28. . . . : , 1996. – 205 .
29. . . . : , . . . , «Fan va texnologiya» - 2008. – 146 .

30. . – .: « », 2006. – 118 .
31. - . - ., 2004. – 216 .
32. / . . – .: « - » . 1997. – 1120 .
33. - : . – .: , 2002, 302 .
34. – .: , 1997. – 471 .
35. - : , , . – .: « », 1997. – 192 .
36. - : . – ., 1996. – .35-45.
37. - . – .: « », 1998. – .22-23.
38. Perotti, E.C., Gelfer, S. «Investment Financing in Russian Financial Industrial Groups», Corporate Governance in Transition Economies, Sep., 1997.
39. Popova, T. Financial Industrial Groups (FIGs) and Their Roles in the Russian Economy. Bank of Finland, Institute for Economies in Transition (BOFIT). Review of Economies in Transition, #7. 1998.
40. - : - . . – .: Akademnashr, 2012. - 208 .
41. – .: « », 2010. – . 139-147.
42. – .: , 1997. – 471 .
43. : « », 2001. – 356 .

IV.

58. . . . :
// . 1998. 12. 9
- 14.
59. . . -
// , 9, 2008.
60. . .
- // ,
1996, 2.
61. . . -
// ,
2000, 11-12, . 3-9.
62. . . - :
// - , 2007,
1.
63. . . « » //
. 1995. 12. . 67-76.
64. . . -
//
, 3(23).-11 .
65. . . //
. - 1993. - 4. - . 53.
66. . . , , :
// - . - 2000. - 26. - C. 3.
67. . . -
// . - 1995. - 4, - 13.
68. . - //
. 1996. 11. . 63-69.
69. . //
// - , 1999 . . 48-76.
70. . - :
// . - ., 1996. 6. . 34-36.
71. . . , :
// .
. 32, 1996.
72. . . //

- . – ., 2, 2010.
73. . . // . – .,
5, 2008.
74. . - //
. 1997. 16. . 1,2.
75. . . - :
//
. 1997. 1. . 52-57.
76. . ., . . -
// . 1997. 3. . 56-62.
77. . - :
// , 5, 1995, .135-146.
78. . . - //
. – ., 1999. 7. .20-27.
79. . - //
. - 1994. - 2. - .83.
80. . . -
// . 6, 2000. - . 36-47.
81. . . - :
// , 1,
2000.
82. . .
// , 9, 2000.
83. . . - :
// , 14, 2001.
84. . . - //
 , 3, 2002.
85. . . // , 3,
2002.

VI. INTERNET-

1. <http://www.cbu.uz>
2. <http://www.stat.uz>
3. <http://www.nbu.uz>

4. <http://www.asakabank.uz>
5. <http://www.agrobank.uz>
6. <http://www.uzpsb.uz>
7. <http://www.kse.or.kr>
8. <http://www.cemi.rssi.ru>
9. <http://www.m-economy.ru>
10. <http://www.press-service.uz>