

**TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc. 22/29.12.2023.I.175.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

BEKNAZAROVA NILUFAR TULKINOVNA

**TIJORAT BANKLARNING XALQARO VALYUTA
OPERATSIYALARINI TAKOMILLASHTIRISH**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit,

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Tashkent shahar – 2024 yil

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
avtoreferati mundarijasi**

**Оглавление автореферата диссертации доктора философии (PhD) по
экономическим наукам**

**Content of dissertation the abstract of doctor of Philosophy (PhD) on
economical sciences**

Beknazarova Nilufar Tulkinovna

Tijorat banklarning xalqaro valyuta operatsiyalarini takomillashtirish3

Бекназарова Нилуфар Тулкиновна

Совершенствование международных валютных операций коммерческих
банков.....31

Beknazarova Nilufar Tulkinovna

Improving the foreign exchange operations of commercial banks59

E‘lon qilingan ishlar ro‘yxati

Список опубликованных работ

List of published works63

**TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY
HUZURIDAGI ILMY DARAJALAR BERUVCHI
DSc. 22/29.12.2023.I.175.01 RAQAMLI ILMY KENGASH**

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

BEKNAZAROVA NILUFAR TULKINOVNA

**TIJORAT BANKLARNING XALQARO VALYUTA
OPERATSIYALARINI TAKOMILLASHTIRISH**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit,

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Tashkent shahar – 2024 yil

Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasi tomonidan B2023.3.PhD/Iqt3249 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.
Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasi (www.tiu.uz) va «Ziyonet» ta'lim portalida (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar: Absalamov Akram Tolliboyevich
iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent

Rasmiy opponentlar: Rajabov Sherzod Umurzoqovich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

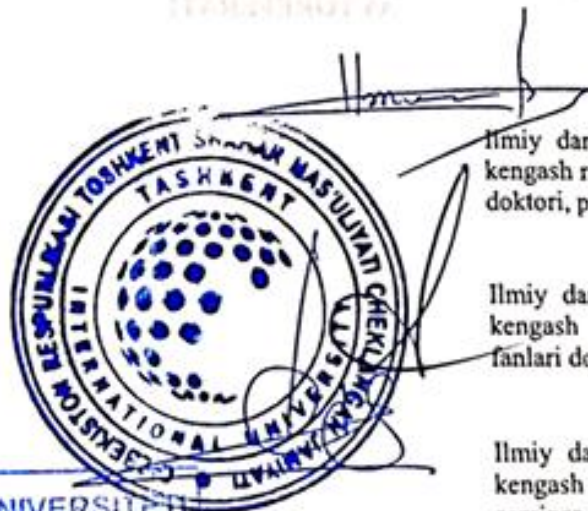
Ortiqov Oybek Abdullayevich
iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent

Yetakchi tashkilot: "Poytaxt bank" AJ

Dissertatsiya himoyasi Toshkent International University huzuridagi DSc.22/29.12.2023.I.175.01 raqamli Ilmiy kengashning 2025-yil "17" 01 kuni soat 12:00 dagi majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100114, Toshkent shahri, Kichik xalqa yo'li ko'chasi, 7-uy. Tel.: (99895) 131-55-55; faks: (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz

Dissertatsiya bilan Toshkent International Universityning Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (36 raqami bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100114, Toshkent shahri, Kichik xalqa yo'li ko'chasi, 7. Tel.: (99895) 131-55-55; faks: (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz

Dissertatsiya avtoreferati 2024-yil «28» 12 kuni tarqatildi.
(2024 yil «9» 11 dagi 29 raqamli reestr bayonnomasi).



N.X. Jumayev
Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash raisi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

I.X. Abduraxmonov
Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash kotibi, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent

D.A. Raxmonov
Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash qoshidagi Ilmiy seminar raisi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

TOSHKENT XALQARO UNIVERSITETI AXBOROT-RESURS MARKAZI	
2024	No 20-16

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zaruriyati. Jahon iqtisodiyotida ro'y berayotgan o'zgarishlar va yangi tendensiyalar iqtisodiyotda raqobatni kuchaytirib, mamlakatlar o'rtasidagi iqtisodiy munosabatlarning murakkablashishiga olib keldi. Valyuta bozorida yuz berayotgan o'zgarishlar esa yangi muammolar va imkoniyatlarni keltirib chiqarmoqda. Texnologik taraqqiyot, globalizatsiya va xalqaro valyutalarning rivojlanishi bu jarayonlarga katta ta'sir ko'rsatmoqda. Iqtisodiyotni rivojlantirish va barqarorlikni ta'minlash uchun yangi sharoitlarga moslashish va zamonaviy yondashuvlarni qo'llash muhim ahamiyat kasb etadi. Xususan, bu holat jaxon valyuta bozorida ham qayd etilib, 2023-yil davomida aynan valyuta derivativlar bozorining hajmi 600 trillion AQSh dollari tashkil etdi. Dunyodagi eng yirik valyuta bozorlaridan biri sifatida valyuta derivativlari soni 2024-yil 1-yanvar holatiga ko'ra 16,79 milliard shartnomaga yetdi bu esa rekord darajadagi yuqori ko'rsatkich hisoblanib 2023-yilga nisbatan 10,7 foizga o'sdi. Jahon amaliyoti ko'rsatkichlari asosida namoyon bo'ladiki, xalqaro valyuta bozori yildan yilga rivojlanib bormoqda va bu jarayon muntazam dolzarblik kasb etmoqda¹.

Jahonda valyuta bozori va valyuta operatsiyalari faolligini oshirishga qaratilgan ilmiy tadqiqotlarda valyuta bozoridagi keskin o'zgarishlar sharoitida risk menejmenti, iqtisodiyotning raqamlashuvi sharoitida valyuta bozorida moliyaviy texnologiyalar qo'llanilishi samaradorligini baholash, valyuta bozori ishtirokchilari faoliyatini diversifikatsiyalash maqsadida valyuta derivativlari jumladan, fyuchers, opsiya, forvard, svop xosilaviy instrumentlarga e'tibor qaratilgan. Biroq, mazkur tadqiqotlarda rivojlanayotgan mamlakatlar valyuta bozorlarini samarali yo'lga qo'yish va investorlar faolligini oshirish mexanizmlarini shakllantirish bilan bog'liq muammolar yetarlicha o'rganilmagan. Bu, o'z navbatida, ichki valyuta bozorining samaradorligini oshirish bo'yicha amalga oshiriladigan tadqiqotning dolzarbligini ko'rsatadi.

Mamlakatimizda, «Respublikaning eksport salohiyatini oshirish orqali 2026-yilda respublika eksport hajmlarini 30 milliard AQSh dollariga yetkazish, kelgusi besh yilda 70 milliard dollar xorijiy investitsiyalarni jalb etish choralari ko'rish, shuningdek, 2022-2026-yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasida «raqamli iqtisodiyotni asosiy «drayver» sohaga aylantirib, uning hajmini kamida 2,5 baravar oshirishga qaratilgan ishlarni olib borish² maqsadi qo'yilgan. Shu bilan birga, tijorat banklarining valyuta operatsiyalari samaradorligini oshirish, valyuta tavakkalchiliklarini pasaytirish uchun muddatli valyuta operatsiyalarini joriy etish kabi vazifalar ham bugungi kunning dolzarb masalalaridan biridir.

O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son «2022-2026-yillarga mo'ljallangan yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'g'risida»gi farmoni, 2020-yil 12-maydagi PF-5992-sonli «2020-2025-yillarga mo'ljallangan O'zbekiston Respublikasining bank tizimini isloh qilish strategiyasi

¹ Tadqiqotchi tomonidan State of the Market: European Listed Derivatives in 2024

(<https://www.fia.org/fia/articles/2024-eta-volume-reports>)ning ma'lumotlari asosida tayyorlandi

² O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022 yil 28 yanvardagi «2022-2026 yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekiston taraqqiyoti strategiyasi to'g'risida»gi PF-60-sonli farmoniga 1-ilova

to'g'risida" farmoni, 2018-yil 23-martdagi PQ-3620-son «Bank xizmatlari ommabopligini oshirish bo'yicha qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida»gi qarori hamda 2019-yil 24-oktabrdagi PQ-5041-sonli "Oilaviy tadbirkorlikni rivojlantirish davlat dasturlari doirasida amalga oshirilayotgan loyihalarni kreditlash tartibini takomillashtirishning qo'shimcha chora-tadbirlari to'g'risida"gi qarori va mazkur faoliyatga tegishli boshqa me'yoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda ushbu dissertatsiya tadqiqoti muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi. Mazkur dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining I. "Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish" ustuvor yo'nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o'rganilganlik darajasi. Tijorat banklarining xalqaro valyuta operatsiyalari rivojlantirishning ilmiy-nazariy hamda amaliy jihatlarini xorijlik iqtisodchi olimlarning, xususan Adler G. va Mano R.C., Allayannis G., Ihrig J. va Weston J.P., Bordo M.D., Humpage O. va Schwartz, Fatum R. va Hutchison M., Haudi H., Wijoyo H. va Cahyono Y., Dedola L., Georgiadis G., Gräb J. va Mehl A., Sitompul S., Ichsan R.N. va Nasution L., Ali B.J. va Oudat M.S. va boshqa bir qator olimlarning ilmiy asarlarida o'rganilgan.³

O'zbekistonlik tadqiqotchi olimlar tomonidan tijorat banklarining valyuta operatsiyalari samaradorligi, mamlakatimizdagi valyuta siyosati, milliy valyuta barqarorligini ta'minlashni N.X. Jumayev, D.A. Raxmonov, Sh.Z. Abdullayeva, A.T. Absalamov, O.S. Do'stmuxamedov, U.O' Azizov va T.M. Qoraliyev, D.A. Toshpulatov va boshqa olimlar⁴ tomonidan nazariy va uslubiy jihatlarini hamda rivojlantirish yo'nalishlari bilvosita va bevosita tadqiq qilingan. Ammo, hozirgi kungacha mamlakatimiz iqtisodchi olimlar tomonidan raqamli iqtisodiyot sharoitida tijorat banklarining xalqaro valyuta operatsiyalari, xususan valyuta operatsiyalaridagi risklarni boshqarish, valyuta kursidagi o'zgarishlarning banklar

³ Adler, G., & Mano, R. C. (2021). The cost of foreign exchange intervention: Concepts and measurement. *Journal of Macroeconomics*, 67, 103045. Allayannis, G., Ihrig, J., & Weston, J. P. (2001). Exchange-rate hedging: Financial versus operational strategies. *American Economic Review*, 91(2), 391-395. Bordo, M.D., Humpage, O., & Schwartz, A.J. (2012). Epilogue: foreign-exchange-market operations in the twenty-first century (No. w17984). National Bureau of Economic Research. Fatum, R., & Hutchison, M. (2006). Effectiveness of official daily foreign exchange market intervention operations in Japan. *Journal of International Money and Finance*, 25(2), 199-219. Haudi, H., Wijoyo, H., & Cahyono, Y. (2020). Analysis of most influential factors to attract foreign direct investment. *Journal of Critical Reviews*, 7(13). Dedola, L., Georgiadis, G., Gräb, J., & Mehl, A. (2021). Does a big bazooka matter? Quantitative easing policies and exchange rates. *Journal of Monetary Economics*, 117, 489-506. Sitompul, S., Ichsan, R.N., & Nasution, L. (2021). The Influence of Exchange Rate, Inflation, For the Results of the Development Assets of Islamic Banks. Ali, B.J., & Oudat, M.S. (2020). Financial risk and the financial performance in listed commercial and investment banks in Bahrain bourse. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 13(12), 160-180.

⁴ N. Jumayev. Why digital economy is needed and what provides, 2020.; Raxmonov D.A. va boshq. Moliyaviy globalashuv sharoitida masofaviy bank xizmatlarining rivojlanishi: nazariya va amaliyot. Monografiya. T.: "IQTISODIYOT", 2018 y., 49-60 b.; Abdullayeva Sh.Z. Bank risklari sharoitida tijorat banklarining kredit portfelini diversifikatsiyalash. Iqtisodiyot fanlari doktori ilmiy darajasini olish uchun taqdim etilgan dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent, 2000.-240 b.; Absalamov A.T. Transmission mexanizm valyuta kanali savdo balansi o'rtasidagi bog'liqlik // Muhandislik va Iqtisodiyot ilmiy jurnali – Toshkent, №2(2), 2024 yil. 129-141 b., Do'stmuxamedov O.S (2022) Aholi Moliyaviy savdaxonligini oshirishning ilmiy-uslubiy asoslarini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi avtoreferati.-T.Toshkent-2022, 9 b., Azizov U.O', Qoraliyev T.M. va boshqalar. Bank ishi. Darslik. – T.: "Fan va texnologiya", 2016; Toshpulatov D.A. "Tijorat banklarida risklarni baholash va boshqarishni takomillashtirish", Avtoreferat .Toshkent, 2022.

valyuta operatsiyalariga ta'sirini baholash mustaqil dissertatsion tadqiqot obyekti sifatida o'rganilmagan.

Dissertatsiya mavzusining dissertatsiya bajarilgan oliy ta'lim muassasalarining ilmiy tadqiqot ishlar rejalari bilan bog'liqligi. Mazkur dissertatsion tadqiqot mavzusi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti ilmiy tadqiqot ishlari rejasining "O'zbekiston bank-moliya tizimini yanada rivojlantirishning kontseptual yo'nalishlari va istiqbollari" mavzusidagi strategik ilmiy tadqiqot yo'nalishlari doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi raqamli iqtisodiyot sharoitida tijorat banklarning xalqaro valyuta operatsiyalarini takomillashtirishga yo'naltirilgan ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari:

tijorat banklarining valyuta operatsiyalarini ilmiy nazariy asoslarini tadqiq etish;
banklar valyuta operatsiyalarining evolyutsiyasi va uning o'ziga xos xususiyatlarini ochib berish;

mamlakatimizda banklar faoliyatida valyuta operatsiyalarining tendensiyalarini tahlil qilish;

Garant bank misolida valyuta operatsiyalarining amaldagi holati tahlil qilish;
tijorat banklarining valyuta operatsiyalariga ta'sir etuvchi omillarni empirik baholash;

tijorat banklarining valyuta operatsiyalarini rivojlantirish bilan bog'liq bo'lgan muammolar va ularni bartaraf etishga doir ilmiy-nazariy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqish.

Tadqiqotning obyekti sifatida tijorat banklarning xalqaro valyuta operatsiyalari tanlab olingan.

Tadqiqotning predmetini tijorat banklarning xalqaro valyuta operatsiyalari takomillashtirish jarayonida yuzaga keladigan iqtisodiy munosabatlar tashkil etadi.

Tadqiqotning usullari. Dissertatsiyada ilmiy abstraksiya, qiyosiy va tarkibiy tahlil, induksiya va deduksiya, iqtisodiy-statistik va ekonometrik baholash usullaridan foydalanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

xalqaro to'lovlarning tezligini oshirish, hamda tijorat banklarida valyuta operatsiyalarining xavfsizligini ta'minlash maqsadida SWIFT tizimidagi operatsiyalar hajmini oshirish orqali tijorat banklarining ochiq valyuta pozitsiyalarini qisqartirish asoslangan;

FinTech kompaniyalari va banklar o'rtasidagi hamkorlikni kuchaytirish orqali tijorat banklarining xalqaro valyuta operatsiyalarni samaradorligini yanada oshirish taklif etilgan;

banklar tomonidan derevativlar bozorida matching usulidan foydalangan holda valyuta fyuchers muddatli valyuta instrumentlarini keng qo'llash va bu orqali banklarni valyuta operatsiyalari hajmini oshirish asoslangan;

tijorat banklarining xorijiy valyutadagi operatsiyalardan oladigan daromadlariga ta'sir etuvchi omillar matritsasini shakllantirish orqali xorijiy valyutadagi kreditlar foizini manzilli boshqarish taklif etilgan.

Tadqiqotning amaliy natijasi quyidagilardan iborat:

raqamli ekotizim va xalqaro valyuta operatsiyalari o'rtasidagi bog'liqlikni

mustahkamlash orqali operatsiyalar hajmini oshirish taklifi etilgan;

valyuta risklarini kamaytirish va operatsiyalar xavfsizligini oshirish uchun banklarning forward, svop va opsiyonlar kabi vositalardan kengroq foydalanishini taklif qilingan;

banklarning operatsiyalarni tezkorlik bilan boshqarish va valyuta kurslarini bashorat qilish imkoniyatlarini oshirish maqsadida sun'iy intellekt texnologiyalarini xalqaro valyuta operatsiyalariga joriy qilish asoslangan;

AJ Garant bank valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadlariga tanlangan ko'rsatkichlatning ta'sirini ifodalovchi strukturaviy vektorli avtoregressiya modelini hamda ularning impuls reaksiyasi shakllantirilgan;

milliy valyuta devalvatsiyasining bir foizga oshishi bir chorak kechikish bilan bankning xorijiy valyutadagi operatsiyalardan daromadlarini 3,61 foizga oshirish ilmiy asoslangan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi. Tadqiqot natijalarining ishonchliligi ularni qo'llanilgan yondashuv va usullar, ular doirasida foydalanilgan nazariy yondashuvlarning rasmiy manbalardan olinganligi, banklarning valyuta operatsiyalariga qaratilgan nazariy va amaliy muammolarga bag'ishlangan tadqiqot mualliflarining ilmiy qarashlarini o'rganish, xorijiy davlatlarning ushbu yo'nalishga oid ilg'or tajribasini tadqiq etish, O'zbekiston Respublikasining valyuta siyosatiga oid tegishli normativ-huquqiy xujjatlari, O'zbekiston Respublikasi Markaziy Banki, O'zbekiston Respublikasi Davlat Statistika Qo'mitasi, "Garant bank" AJ statistik ma'lumotlariga asoslanganligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Ushbu tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati dissertatsiyada ishlab chiqilgan ilmiy-nazariy xulosa, taklif va tavsiyalarni respublikamiz tijorat banklarida valyuta operatsiyalarni rivojlantirish, hamda valyuta operatsiyalardagi tavakkalchiliklarni kamaytirishga qaratilgan ilmiy tadqiqotlarni amalga oshirishda fundamental asos sifatida foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati ishlab chiqilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalarni mamlakatimizda tijorat banklarining valyuta operatsiyalarini takomillashtirishda, uning bank tizimida samaradorligini oshirishda, hamda 2022-2026-yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasida ko'rsatilgan vazifalarni bajarishga qaratilgan chora-tadbirlarni ishlab chiqishda foydalanilishi mumkin.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. Tijorat banklarning xalqaro valyuta operatsiyalarini takomillashtirish yo'nalishlari bo'yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

xalqaro to'lovlarning tezligini oshirish, hamda tijorat banklarida valyuta operatsiyalarining xavfsizligini ta'minlash maqsadida SWIFT tizimidagi operatsiyalar hajmini oshirish orqali tijorat banklarining ochiq valyuta pozitsiyalarini qisqartirishga doir taklifi Garant bank AJ faoliyatiga joriy etilgan (Garant bank AJning 2024-yil 6-iyundagi OUT-2528/03-2024/E-son ma'lumotnomasi). Natijada, tijorat banklarida ochiq valyuta pozitsiyalari belgilangan limitlardan oshgan taqdirda, SWIFT tizimidagi operatsiyalar hajmini oshirish orqali ochiq valyuta pozitsiyalarini o'rnatilgan limitlargacha qisqartiruvchi balanslashtiruvchi operatsiyalarni samarali amalga oshirish, shu bilan birga xalqaro

to'lovlarni tezlashtirish va valyuta operatsiyalarining xavfsizligini ta'minlashga erishiladi.

FinTech kompaniyalari va banklar o'rtasidagi hamkorlikni kuchaytirish orqali tijorat banklarining xalqaro valyuta operatsiyalarni samaradorligini yanada oshirishga doir taklifi "Garant bank" AJ faoliyatiga joriy etilgan ("Garant bank" AJning 2024-yil 6-iyundagi OUT-2528/03-2024/E-son ma'lumotnomasi). Natijada, raqamli ekotizim va xalqaro valyuta operatsiyalari o'rtasidagi bog'liqlikni mustahkamlash orqali operatsiyalar hajmini oshirishga etishiladi.

banklar tomonidan derevativlar bozorida matching usulidan foydalangan holda valyuta fyuchers muddatli valyuta instrumentlarini keng qo'llash va bu orqali banklarni valyuta operatsiyalari hajmini oshirish doir taklifi "Garant bank" AJ faoliyatiga joriy etilgan ("Garant bank" AJning 2024-yil 6-iyundagi OUT-2528/03-2024/E-son ma'lumotnomasi). Natijada, derevativlar bozorida matching usulidan foydalangan holda savdolar asosiy aktivi AQSH dollarining so'mga nisbatan kursi bo'lgan valyuta fyuchers operatsiyalari hajmi 2023-yilda 40 mlrd so'mga etgan.

tijorat banklarining xorijiy valyutadagi operatsiyalardan oladigan daromadlariga ta'sir etuvchi omillar matritsasini shakllantirish orqali xorijiy valyutadagi kreditlar foizini manzilli boshqarishga doir taklifi "Garant bank" AJ faoliyatiga joriy etilgan ("Garant bank" AJning 2024 yil 6 iyundagi OUT-2528/03-2024/E-son ma'lumotnomasi). Natijada, chet el valyutasidagi qisqa muddatli bank kreditlari bo'yicha foiz stavkasining bir foizga oshishi bir kvartallik kechikish bilan bankning xorijiy valyutadagi operatsiyalardan daromadlarini 3,92 foizga oshirish ilmiy asoslangan.

Tadqiqot natijalarining e'lon qilinishi va aprobatsiyasi. Dissertatsiya mavzusi bo'yicha jami 10 ta ilmiy ish, shu jumladan, O'zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasining doktorlik dissertatsiyalari asosiy ilmiy natijalarini chop etish bo'yicha tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 6 ta ilmiy maqola, shundan 1 tasi nufuzli xorijiy jurnallarda chop etilgan.

Dissertatsiyaning asosiy ilmiy-amaliy natijalari 4 ta, jumladan, 2 ta respublika va 2 ta xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyalarda ma'ruza ko'rinishida bayon qilingan va ma'qullangan.

Tadqiqot natijalarining e'lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusida O'zbekiston Respublikasi Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar vazirligi huzuridagi Oliy attestatsiya komissiyasining doktorlik dissertatsiyalarining asosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 6 ta maqola, jumladan, 5 tasi respublika va 1 tasi xorijiy jurnallarda nashr etilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya tarkibi kirish, uchta bob, xulosa va foydalanilgan adabiyotlar ro'yxatidan iborat. Dissertatsiyaning tarkibi 126 betni tashkil etgan.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Kirish qismida tadqiqotning dolzarbligi va zaruriyati asoslangan, tadqiqotning maqsadi va vazifalari, obykti va predmeti tavsiflangan, respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi ko'rsatilgan, ilmiy

yangiligi va amaliy natijalari bayon qilinib, olingan natijalarning ilmiy va amaliy ahamiyati ochib berilgan, tadqiqot natijalarining amaliyotga joriy qilish, nashr etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo'yicha ma'lumotlar keltirilgan.

Tadqiqot ishining **“Tijorat banklari valyuta operatsiyalarining ilmiy-nazariy va huquqiy asoslari”** deb nomlangan birinchi bobida tijorat banklarining valyuta operatsiyalarini ilmiy nazariy asoslari, banklar valyuta operatsiyalarining evolyutsiyasi va uning o'ziga xos xususiyatlari, hamda tijorat banklari valyuta operatsiyalarining huquqiy asoslari tadqiq etilgan va ular yuzasidan nazariy xulosalar shakllantirilgan.

Bugungi kundagi xalqaro valyuta tizimi tamoyillariga ko'ra har qanday milliy pul birligi valyuta hisoblanadi va jahon puli vazifasini bajara oladi, lekin har qanday sotuvchi o'z tovarlariga ekvivalent sifatida o'z mamlakatida amalda bo'lgan milliy valyutani olishni istaydi. Shuning uchun ham har doim valyutada milliy va jahon xo'jaligi o'rtasidagi o'zaro aloqa va bog'liqlik namoyon bo'ladi.

Globalashuv jarayonida mamlakatlar o'rtasidagi iqtisodiy aloqalar kuchayib, turli davlatlar pul birliklarini bir-biriga almashtirish zarurati paydo bo'lmoqda, bu esa valyuta bozorlarining rivojlanishiga olib kelmoqda. Jahon iqtisodiyotida savdo-sotiq, kreditlash, investitsiyalar va boshqa moliyaviy operatsiyalarning ko'payishi natijasida valyuta munosabatlari tushunchasi shakllangan bo'lib, bu hozirgi kunda xalqaro moliyaviy tizimning asosiy tarkibiy qismiga aylangan.

Valyuta munosabatlari faqat iqtisodiy sohadagina emas, balki xalqaro ijtimoiy va madaniy aloqalarda ham muhim rol o'ynamoqda, masalan, turizm rivojlanishi, ta'lim almashinuvi va gumanitar yordam kabi sohalarda. Keng ma'noda, valyuta munosabatlarining obyekt sifatida nafaqat turli mamlakatlarning pul birliklari, balki valyuta derivativlari ham qaraladi, bu esa moliyaviy bozorlarning murakkablashuvini va global iqtisodiyotning o'zaro bog'liqligini ko'rsatadi.

Tijorat banklari valyuta operatsiyalari, valyuta risklari va ularni boshqarish, valyuta operatsiyalari turlari borasida olimlar tomonidan bir qancha tadqiqotlar olib borilmoqda.

Haudi, Wijoyo va Cahyono maqolalarida to'g'ridan to'g'ri xorijiy investitsiyalarni (FDI) jalb qilishda eng muhim omillarni tahlil qilishadi. Mualliflar turli mamlakatlar va iqtisodiy sharoitlarda FDI oqimini jalb qilishga yordam beruvchi omillarni aniqlash uchun keng ko'lamli iqtisodiy ma'lumotlarni o'rganishadi. Ushbu tadqiqotda, jumladan, iqtisodiy barqarorlik, infratuzilma, soliq siyosati, siyosiy barqarorlik, ishchi kuchining malakasi kabi ko'rsatkichlarning FDI darajasiga ta'siri o'rganiladi. Mualliflar FDI ni rag'batlantiruvchi eng kuchli omillar orasida barqaror iqtisodiy muhit va rivojlangan infratuzilma tizimini alohida ta'kidlaydi. Tadqiqot natijalariga ko'ra, iqtisodiy barqarorlik va rivojlangan infratuzilma xorijiy investorlar uchun asosiy omillar sifatida ajralib turadi, chunki bu omillar investitsiyalar uchun xavfsiz va istiqbolli muhit yaratadi. Bundan tashqari, siyosiy barqarorlik va qulay soliq siyosati ham FDI ni jalb qilishda muhim rol o'ynashi aniqlangan. Mualliflar, shuningdek, ishchi kuchining malakasi yuqori bo'lgan mamlakatlar investitsiyalar uchun ko'proq e'tiborni tortishini aniqlashadi, chunki malakali kadrlar ishlab chiqarish samaradorligini oshiradi. Natijada, FDI

oqimini oshirish uchun mamlakatlar o‘z iqtisodiy va siyosiy muhitlarini barqaror va raqobatbardosh qilishlari zarurligini tavsiya etishadi.⁵

1-jadval

“Tijorat banklari valyuta operatsiyalarining xarakteristiklari: konseptual yondashuvlar”⁶

Mualliflar			
N.X.Jumayev (O‘zbekiston)	J.M.Keyin (Angliya)	L. Krasavina (Rossiya)	Dj.Saks va A.Uorner (AQSh)
Valyuta munosabatlarini davlat tomonidan tartibga solish va valyuta nazoratini samarali qo‘llashni asoslab bergan.	Valyuta operatsiyalari va xarid quvvati paritetining tebranishi valyuta kursi tebranishidan sezilarli darajada farq qilsa, bu holat tovarlarning ikki guruhi (halqaro savdo aylanmasi obyekt bo‘lgan va bo‘lmagan) nisbiy narxlarda o‘zgarish kuzatilgani yoki kuzatilishini anglatadi.	«Valyuta bozorida xorijiy valyutalarni sotib olish-sotish operatsiyalari hajmining oshishi tijorat banklarida ochiq valyuta pozitsiyasi riskini kuchayishiga olib keldi» ⁷	«Mamlakatda valyuta operatsiyalarini maqsadi, tashqi savdo va valyuta islohotlarining turli bosqichlardagi muvofiqlik va mantiqiylikni aniqlashdan iborat» ⁸

Adler va Mano maqolalarida xorijiy valyuta intervensiyalarining xarajatlari va ularni o‘lchash usullari haqida batafsil tushuncha beriladi. Mualliflar valyuta kursini barqarorlashtirish yoki boshqa iqtisodiy maqsadlarga erishish uchun markaziy banklar tomonidan amalga oshiriladigan intervensiyalarning bevosita va bilvosita xarajatlarini tahlil qilishadi. Ular intervensiyalar natijasida yuzaga keladigan to‘g‘ridan to‘g‘ri moliyaviy xarajatlar bilan birga, ushbu harakatlarning bozordagi boshqa iqtisodiy o‘zgaruvchilarga va investorlarga qanday ta‘sir ko‘rsatishini ham ko‘rib chiqishadi. Ushbu maqola, shuningdek, intervensiyalarning samaradorligini baholash uchun asosiy ko‘rsatkichlar va o‘lchov usullarini taklif qiladi. Tadqiqot natijalariga ko‘ra, valyuta intervensiyalari qisqa muddatda kursni barqarorlashtirishga yordam berishi mumkin, ammo ularning xarajatlari uzoq muddatli iqtisodiy natijalar bilan o‘lchanganida, ba‘zan ortiqcha bo‘lishi mumkinligi aniqlangan. Xususan, intervensiyalar moliyaviy rezervlarni qisqartirishi va ortiqcha valyuta zahiralari saqlashni talab qilishi mumkin, bu esa iqtisodiy o‘sishga ta‘sir qilishi ehtimolini oshiradi. Mualliflar, shuningdek, doimiy intervensiyalar investorlarda valyuta kurslari bilan bog‘liq noaniqlik va o‘zgaruvchanlik kutilmalarini kuchaytirishi mumkinligini ko‘rsatib, bu intervensiyalarni faqat aniq va samarali sharoitlarda amalga oshirish zarurligini ta‘kidlaydi.⁹

⁵ Haudi, H., Wijoyo, H., & Cahyono, Y. (2020). Analysis of most influential factors to attract foreign direct investment. *Journal of Critical Reviews*, 7(13).

⁶ Ma‘lumotlar asosida mustaqil tadqiqotchi tomonidan tayyorlandi.

⁷ <https://www.bfa.uz/files/Konferensiyalar/Konferensiya-2023-04-12.pdf>

⁸ Sachs J., Warner A. *Economic Reform amd the Process of Global Integration* // N. Y., 1995- P.15-16.

⁹ Adler, G., & Mano, R. C. (2021). The cost of foreign exchange intervention: Concepts and measurement. *Journal of Macroeconomics*, 67, 103045.

Dong, Yin, Liu, Hu, Li va Liu (2020) tadqiqotlarida Xitoyda internet-moliyalashtirishning tijorat banklari samaradorligiga ta'sirini o'rganadilar. Mualliflar internet-moliyalashtirish, ayniqsa raqamli to'lovlar va onlayn kreditlash kabi yangi texnologiyalar va xizmatlarning rivojlanishi Xitoy banklari uchun qanday o'zgarishlarga olib kelganini tahlil qilishadi. Internet-moliyalashtirishning raqobatni oshirish orqali banklarning daromad modeliga va samaradorlik ko'rsatkichlariga ta'sir qilishi mumkinligi haqida bahs yuritiladi. Maqolada ayniqsa internet-moliyalashtirishning tijorat banklarining an'anaviy faoliyatiga va ular uchun yangi biznes modellarini shakllantirish zaruriyatiga olib kelgan o'zgarishlar ko'rib chiqiladi. Tadqiqot natijalariga ko'ra, internet-moliyalashtirishning rivojlanishi Xitoy tijorat banklari samaradorligiga sezilarli ta'sir ko'rsatmoqda. Ushbu jarayon raqobatni kuchaytirgan bo'lib, natijada banklar o'z xizmatlarini raqamlashtirish va innovatsion xizmatlarni taklif etishga majbur bo'lishgan. Mualliflar internet-moliyalashtirish an'anaviy bank xizmatlari foydasini pasaytirishi, lekin raqamli texnologiyalarni joriy qilgan banklar uchun yangi daromad manbalarini ochishi mumkinligini aniqlashgan. Shunday qilib, internet-moliyalashtirish banklar uchun ham qiyinchilik, ham imkoniyatlar yaratadi, bu esa ulardan raqamli bozor sharoitlariga moslashish qobiliyatini talab qiladi.¹⁰

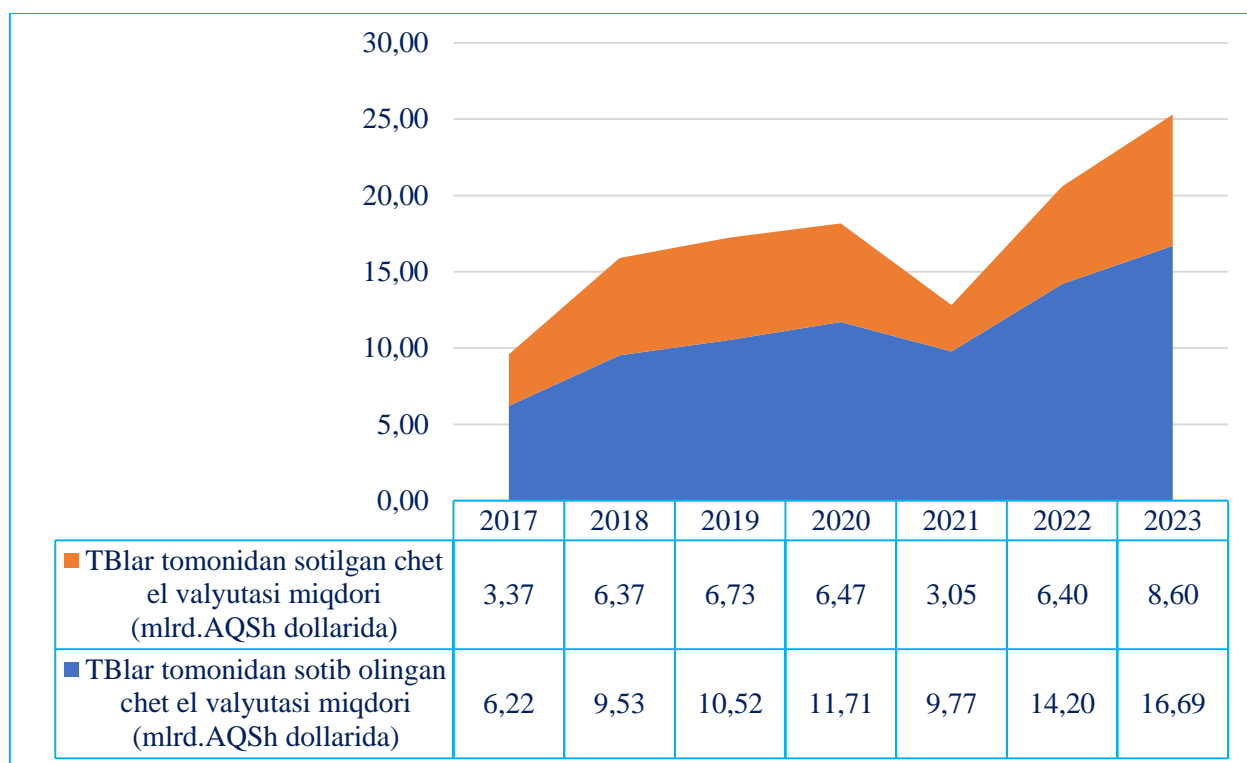
Dissertatsiya ishining **“Mamlakatimizda tijorat banklari valyuta operatsiyalarining amaliy holati”** deb nomlangan ikkinchi bobida mamlakatimizda banklar faoliyatida valyuta operatsiyalarining tendensiyalari va “Garant bank” AJ misolida valyuta operatsiyalarining amaldagi holati tahlili qilingan. Shuningdek ilmiy ishning ushbu bobida tijorat banklarining valyuta operatsiyalari va daromadlariga ta'sir etuvchi omillarning empirik tahlili olib borilgan.

Tijorat banklarining valyuta operatsiyalari amalga oshirish joyiga qarab ikki turga bo'linadi. Bular valyuta birjasidagi operatsiyalar va birjadan tashqari valyuta bozoridagi operatsiyalardir. Tijorat banklarining valyuta birjasidagi operatsiyalari asosan yuridik shaxslar hisoblangan mijozlar nomlaridan xorijiy valyutani sotish va sotib olish operatsiyalari hisoblanadi. Shu bilan birga 2021-yil fevral oyidan boshlab, tijorat banklari o'zlarining ehtiyojlari uchun ham valyuta birdasidan xorijiy valyutani sotish va sotib olish operatsiyalarini amalga oshirishlari mumkin.

Tijorat banklarining valyuta birjasidan tashqaridagi valyuta operatsiyalari bu bank va mijozlari o'rtasidagi valyuta operatsiyalari hisoblanib, bu bizda valyuta ayriboshlash shaxobchalaridagi spot operatsiyalari kiradi.

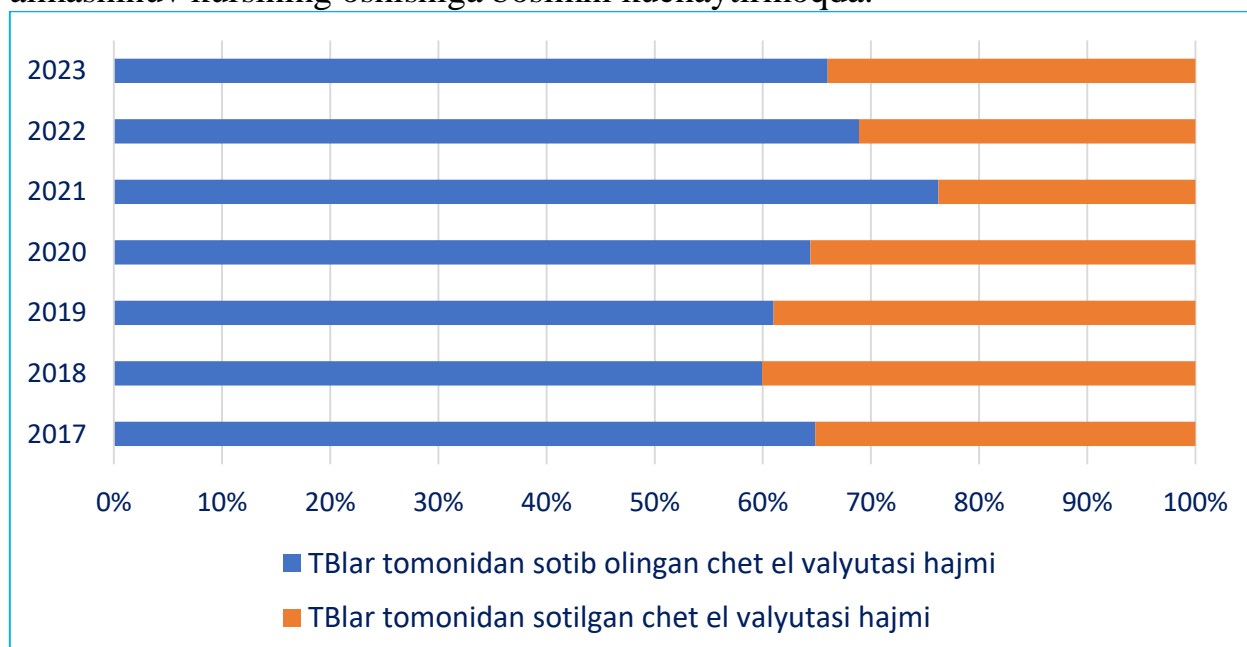
Tahlil natijalariga ko'ra, O'zbekiston valyuta birjasida tijorat banklari tomonidan sotilgan xorijiy valyuta miqdori 2017-yilda 3,37 mlrd AQSh dollarini tashkil etgan bo'lsa, 2023-yilga kelib bu ko'rsatkich 2,5 barobarga oshib 8,60 mlrd AQSh dollarini tashkil qilgan. Shu bilan birga, tijorat banklari tomonidan valyuta birjasida chet el valyutasini sotib olish hajmi 2017-yilda 6,22 mlrd AQSh dollarini tashkil qilgan bo'lsa, 2023-yilda bu ko'rsatkich 16,69 mlrd so'mgacha ko'tarilgan.

¹⁰ Dong, J., Yin, L., Liu, X., Hu, M., Li, X., & Liu, L. (2020). Impact of internet finance on the performance of commercial banks in China. *International Review of Financial Analysis*, 72, 101579.



1-rasm. O‘zbekiston Respublika valyuta birjasida chet el valyutalari savdolari hajmi¹¹

Bundan ko‘rishimiz mumkinki, mamlakatimizdagi valyuta birjada xorijiy valyuta tanqisligi oshib bormoqda. Xususan, 2017-yilda valyuta birjasidagi salbiy saldo 2,85 mlrd AQSh dollarini tashkil qilgan bo‘lsa, 2023-yilda bu ko‘rsatkich 8,09 mlrd AQSh dollarigacha ko‘tarilgan va bu salbiy saldo milliy valyuta almashinuv kursining oshishiga bosimni kuchaytirmoqda.

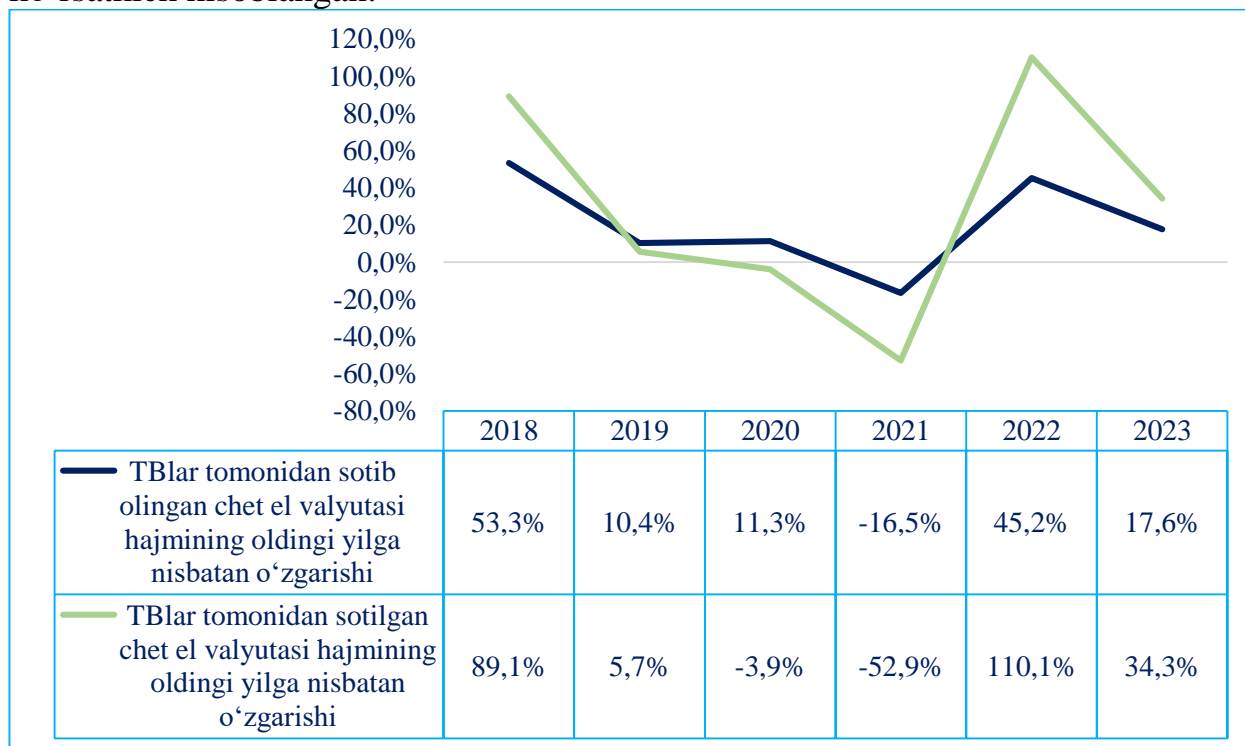


2-rasm. O‘zbekiston Respublika valyuta birjasida chet el valyutalari savdolari hajmi (foizda)¹²

¹¹ O‘zbekiston Respublika Markaziy bankning yillik statistik byulletenlari asosida muallif ishlanmasi.

¹² O‘zbekiston Respublika Markaziy bankning yillik statistik byulletenlari asosida muallif ishlanmasi.

Valyuta birjasida xorijiy valyutaga bo‘lgan talab va takliflarni foizlarda tahlil qiladigan bo‘lsak, unda tijorat banklari tomonidan valyuta birjasida sotib olingan chet el valyutasi salmog‘i umumiy savdolar hajmining o‘rtacha 60 foizidan ortig‘ini tashkil etmoqda. Xususan, 2017-yilda valyuta birjasidagi umumiy aylanma 9,59 mlrd AQSh dollarini tashkil qilgan bo‘lsa, undan tijorat banklari tomonidan valyuta birjasida sotib olingan chet el valyutasi salmog‘i umumiy savdolar hajmining 64,9 foizni tashkil etgan. 2023-yilda esa valyuta birjasidagi umumiy aylanma tahlil qilinayotgan davrda 3 barobarga yaqin oshib, 25,29 mlrd AQSh dollarini tashkil etgan va unda tijorat banklari tomonidan valyuta birjasida sotib olingan chet el valyutasi salmog‘i umumiy savdolar hajmining 66,0 foiz bo‘lgan. Tahlil qilingan davrda faqatgina 2021-yilda valyuta birjasidagi umumiy aylanma 12,82 mlrd AQSh dollarini tashkil qilgan holda tijorat banklari tomonidan valyuta birjasida sotib olingan chet el valyutasi salmog‘i umumiy savdolar hajmining 76,2 foizni tashkil qilgan. Bu ko‘rsatkich tahlil qilinayotgan davrda eng yuqori ko‘rsatkich hisoblangan.

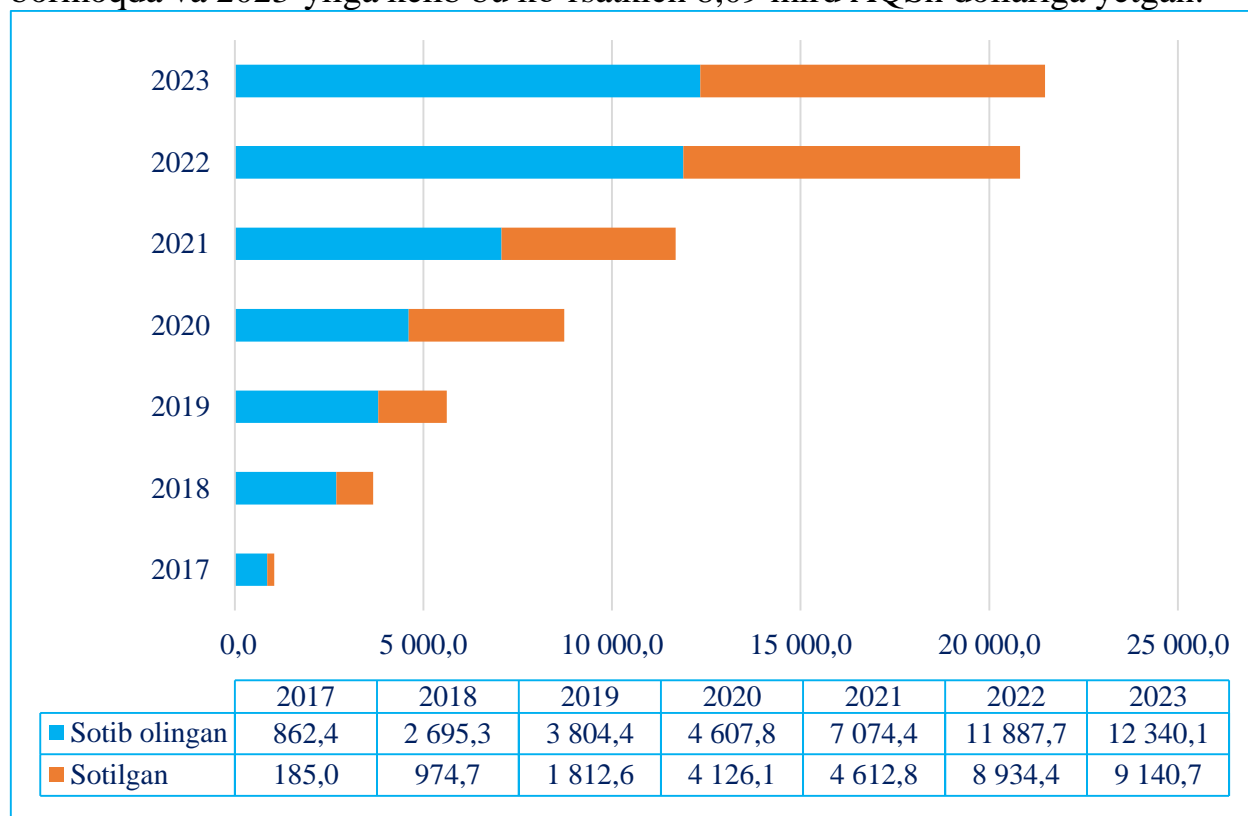


3-rasm. O‘zbekiston Respublika valyuta birjasida chet el valyutalari savdolari hajmining o‘zgarish tendensiyasi¹³

Tijorat banklari tomonidan valyuta birjasidagi savdolarining o‘zgarish tendensiyasini tahlil qiladigan bo‘lsak, unda 2018-yilda 2017-yilga qaraganda valyuta oldi-sotdi operatsiyalari o‘zgarishi katta bo‘lgan. Xususan, 2018-yilda 2017-yilga nisbatan tijorat banklari tomonidan chet el valyutasi sotib olish hajmi 53,3 foizga oshgan bo‘lsa, chet el valyutasini sotish hajmining o‘zgarishi esa 89,1 foizni tashkil etgan. Shu bilan birga 2022-yilda 2021-yilga nisbatan tijorat banklari tijorat banklari tomonidan chet el valyutasini sotish hajmining o‘zgarishi 110,1 foizni tashkil etgan va bu tahlil qilinayotgan davrda eng katta o‘zgarish qayd etgan.

¹³ O‘zbekiston Respublika Markaziy bankning yillik statistik byulletenlari asosida muallif ishlanmasi.

Tijorat banklarining valyuta birjasidagi savdolarini tahlil qilish natijasidan xulosa qilishimiz mumkinki, valyuta birjasida oxirgi yetti yilda chet el valyutasiga talab uning taklifidan doim yuqori bo‘lib kelgan. Bunga 2017-yilda valyuta siyosatining liberallashtirilishi, hamda valyuta konvertasiyasidagi sun’iy cheklovlarning olib tashlanishi sabab bo‘lgan. Shu bilan birga mamlakatimizda valyuta birjasida doim xorijiy valyuta tanqisligi kuzatiladi. Tahlil natijalariga ko‘ra, oxirgi yillarda valyuta birjasida chet el valyutasining tanqisligi doim oshib bormoqda va 2023-yilga kelib bu ko‘rsatkich 8,09 mlrd AQSh dollariga yetgan.



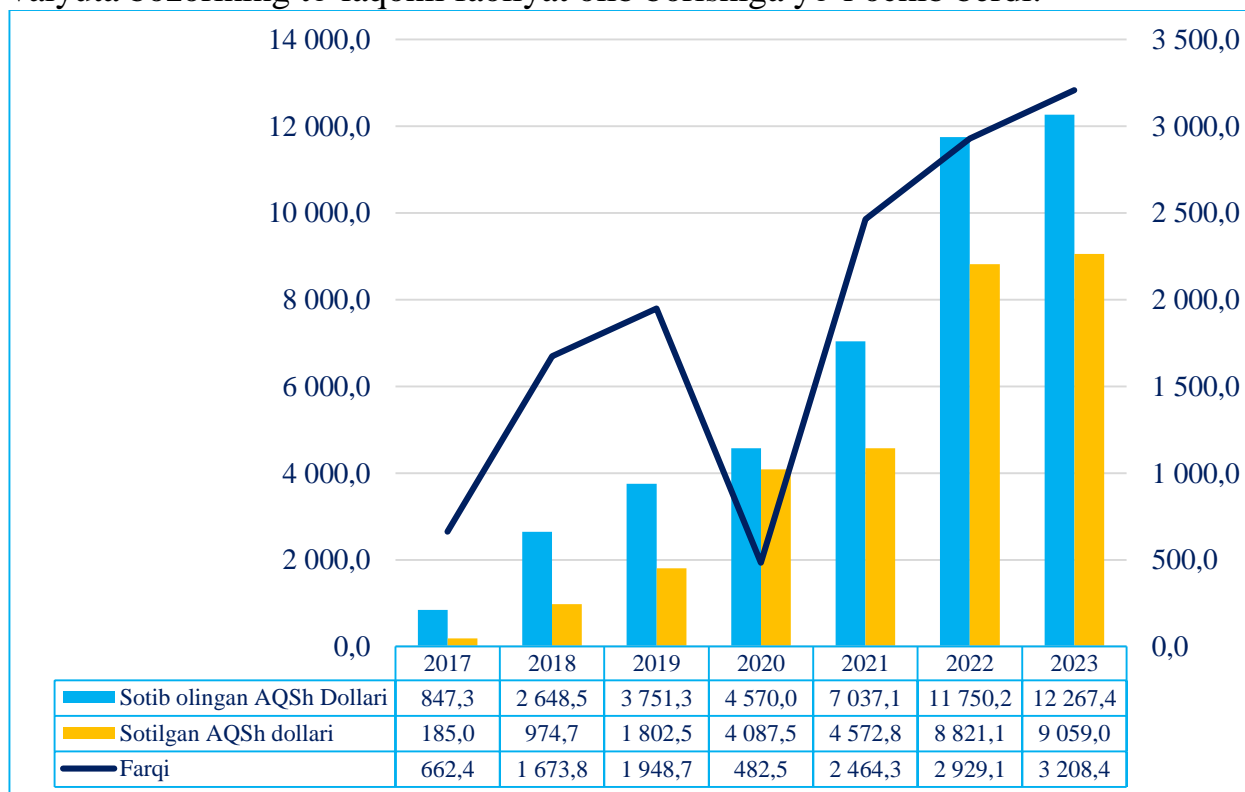
4-rasm. Tijorat banklari tomonidan jismoniy shaxslardan sotib olingan va sotilgan chet el valyutasi hajmi (mln AQSh dollari)¹⁴

Tijorat banklarining birjadan tashqari valyuta bozorida valyuta operatsiyalarini tahlil qiladigan bo‘lsak, valyutia birjasidagi holatdan keskin farq qiladi. Bu farq asosan chet el valyutasiga bo‘lgan talab bilan uning taklifi o‘rtasidagi farqda ko‘riladi. Xususan, tijorat banklari tomonidan birjadan tashqari valyuta bozorida jismoniy shaxslardan sotib olingan xorijiy valyutalar miqdori 2017-yilda 862,4 mln AQSh dollarini tashkil etgan bo‘lsa, ularga sotilgan valyutalari miqdori esa 185,0 mln AQSh dollarini tashkil etgan. Ushbu ikki holat farqi 677,4 mln AQSh dollarini tashkil etgan va valyuta birjasidagi manfiy saldoni birjadan tashqari valyuta bozoridagi musbat saldo qisman bo‘lsada yumshatmoqda. Shuningdek, statistik ma’lumotlarga ko‘ra, tijorat banklari tomonidan birjadan tashqari valyuta bozorida jismoniy shaxslardan sotib olingan xorijiy valyutalar miqdori 2023-yilga kelib 12340,1 mln AQSh dollarini tashkil etgan bo‘lsa, bank tomonidan jismoniy shaxslarga sotilgan valyutalari miqdori esa 9140,7 mln AQSh dollarini tashkil etgan. Ushbu ikki holat farqi 3199,4 mln AQSh dollarini tashkil etgan.

¹⁴ O‘zbekiston Respublika Markaziy bankning yillik statistik byulletenlari asosida muallif ishlanmasi.

Tahlil natijalariga ko‘ra, birjadan tashqari valyuta bozoridagi savdolar hajmi o‘rtasidagi farq eng past bo‘lgan ko‘rsatkich 2020-yilga to‘g‘ri kelmoqda. Xususan, tijorat banklari tomonidan birjadan tashqari valyuta bozorida sotib olgan xorijiy valyutalar miqdori 2020-yilda 4607,8 mln AQSh dollarini tashkil etgan bo‘lsa, bank tomonidan sotilgan valyutalari miqdori esa 4126,4 mln AQSh dollarini tashkil etgan holda farqi 481,7 mln AQSh dollarini tashkil etgan. Bunga asosiy sabab, 2020-yilda boshlangan pandemiya va uning ta‘sirida xalqaro ishchi kuchi migrasiyasidagi muammolar bo‘lgan.

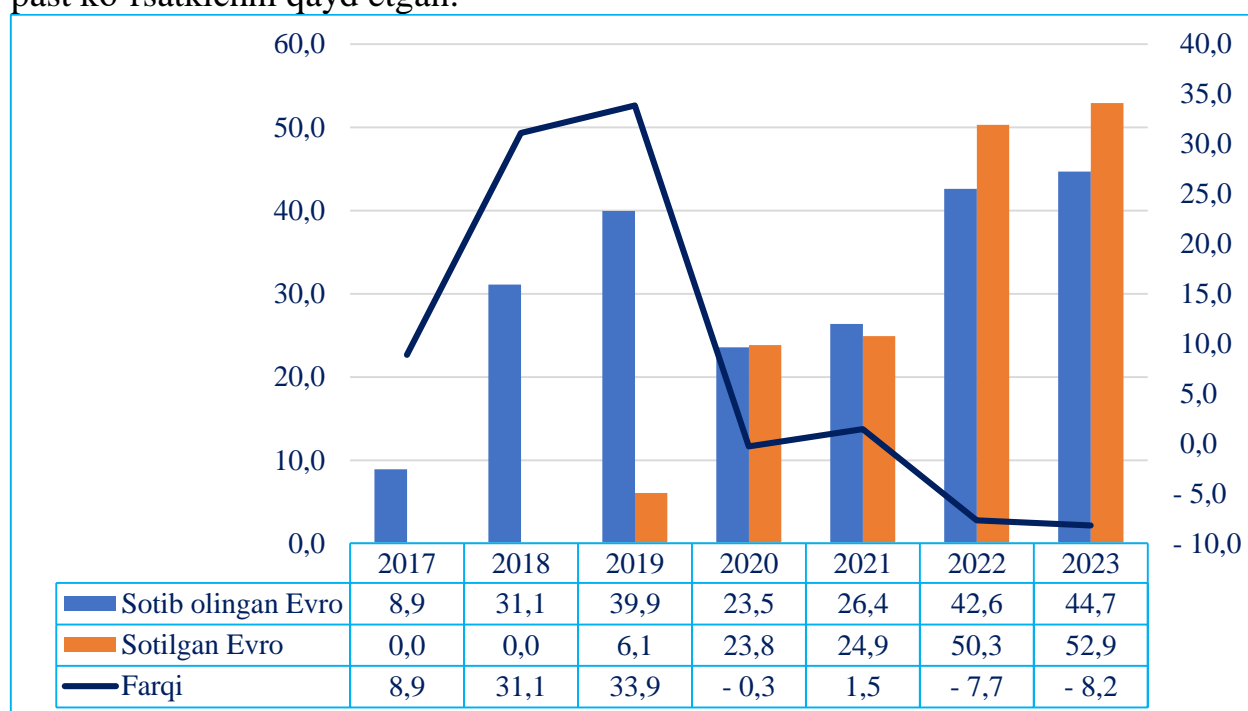
2017-yilda mamlakatimizda valyuta siyosatining erkinlashtirilishi, valyuta birjasida va birjadan tashqari valyuta bozorlaridaxorijiy valyuta konvertasiyasidagi chektovlarning olib tashlanishi, bir tomondan tadbirkorlarga keng yo‘l ochib bergan bo‘lsa, ikkinchi tomondan parallel valyuta bozorining iqtisodiyotga salbiy ta‘siri ancha kamaytirildi. Shu bilan birga tijorat banklarining valyuta operatsiyalari ko‘lamini va turlarini, hamda valyuta birliklaridagi operatsiyalarini oshirishga olib keldi. Xususan, 2019-yilga qadan birjadan tashqari valyuta bozorida jismoniy shaxslardan yetti xil valyuta, ya‘ni AQSh dollari, Angliya Funt sterlingi, Yevro, Shveysariya franki, Yaponiya ienasi, Rossiya rubli hamda Qozog‘iston tengesi harid qilingan bo‘lsa, ammo banklar tomonidan jismoniy shaxslarga faqat AQSh dollari sotilgan. Ya‘ni qolgan valyutalarda faqat sotib olish operatsiyasi amalga oshirilgan. 2019-yildan birjadan tashqari valyuta bozoridagi operatsiyalarda ham valyuta birliklari soni Turk lirasi hisobiga oshirildi, ham barcha valyutalarda jismoniy shaxslarga sotish amaliyoti ham yo‘lga qo‘yildi. Bu o‘z navbatida birjadan tashqari valyuta bozorining to‘laqonli faoliyat olib borishiga yo‘l ochib berdi.



5-rasm. Tijorat banklari tomonidan jismoniy shaxslardan sotib olingan va sotilgan AQSh dollari hajmi (millionda)¹⁵

¹⁵ O‘zbekiston Respublika Markaziy bankning yillik statistik byulletenlari asosida muallif ishlanmasi.

Ammo shunga qaramasdan, birjadan tashqari valyuta bozorida tijorat banklarining valyuta operatsiyalarining katta qismi AQSh dollarida amalga oshirilmoqda. Tahlil natijalariga ko‘ra, 2017-yilda birjadan tashqari valyuta bozorida tijorat banklari tomonidan jismoniy shaxslardan 847,3 mln AQSh dollari sotib olingan bo‘lsa, ularga sotilgan AQSh dollari miqdori 185,0 mln tashqil etmoqda. Ko‘rinib turibdiki, 2017 yilda birjadan tashqari valyuta bozorida AQSh dollarining salmog‘i 98 foizga yaqin bo‘lgan. Keyingi yillarda bu tendensiya qisman o‘zgargan. Statistik ma’lumotlarga ko‘ra, 2023 yilda birjadan tashqari valyuta bozorida tijorat banklari tomonidan jismoniy shaxslardan 12267,4 mln AQSh dollari sotib olingan bo‘lsa, ularga 9059,0 mln AQSh dollari sotilgan va umumiy farq 3208,4 mln AQSh dollarini tashkil qilgan. Huddi yuqoridagi vaziyat kabi, 2020 yilda birjadan tashqari valyuta bozorida AQSh dollari taklifi ko‘rilayotgan davrda eng past ko‘rsatkichni qayd etgan.



6-rasm. Tijorat banklari tomonidan jismoniy shaxslardan sotib olingan va sotilgan yevro hajmi (millionda)¹⁶

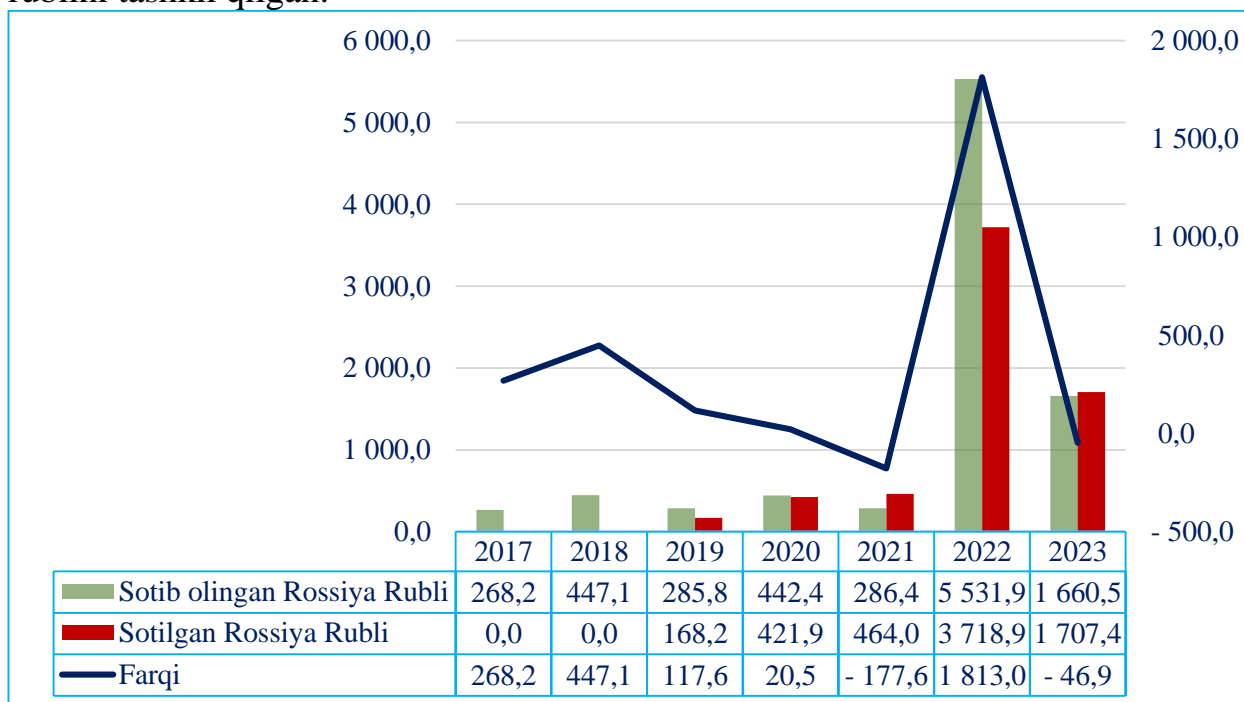
Mamlakatimizda birjadan tashqari valyuta bozorida valyuta birliklariga ko‘ra operatsiyalar hajmi yevroda amalga oshirilmoqda. Tahlil natijalariga ko‘ra, 2017-yilda birjadan tashqari valyuta bozorida tijorat banklari tomonidan jismoniy shaxslardan 8,9 mln yevro sotib olingan bo‘lsa, ularga yevro umuman sotilmagan va bu holat 2018-yilda ham shunday bo‘lgan. 2019-yildan bu tendensiya keskin o‘zgargan. Xususan, 2019-yilda birjadan tashqari valyuta bozorida tijorat banklari tomonidan jismoniy shaxslardan sotib olgan yevro miqdori 2017-yilga nisbatan besh barobarga yaqin oshib, 39,9 mln yevroni tashkil etgan bo‘lsa, ularga 6,1 mln yevro sotilgan va umumiy farq 33,9 mln yevroni tashkil qilgan. 2023-yilga kelib bu tendensiya keskin o‘zgargan va bu birjadan tashqari valyuta bozorida yevroga nisbatan taklif va talabdagi farqda ko‘rilmoqda. Statistik ma’lumotlarga ko‘ra, 2023-yilda birjadan tashqari valyuta bozorida tijorat banklari tomonidan jismoniy

¹⁶ O‘zbekiston Respublika Markaziy bankning yillik statistik byulletenlari asosida muallif ishlanmasi.

shaxslardan 44,7 mln yevro sotib olingan bo'lsa, ularga 52,9 mln yevro sotilgan va umumiy farq manfiy bo'lib -8,2 mln yevroni tashkil qilgan. Huddi yuqoridagi vaziyat kabi, 2020-yilda birjadan tashqari valyuta bozorida yevro taklifi ko'rilayotgan davrda eng past ko'rsatkichni qayd etgan.

Tahlil natijalariga ko'ra, garchi 2017-yilda birjadan tashqari valyuta bozorida Rossiya rublida savdolar amalga oshirilgan bo'lsada, ammo 2022-yilda bu tendensiyasi keskin o'zgargan. Xususan, 2017-yilda birjadan tashqari valyuta bozorida tijorat banklari tomonidan jismoniy shaxslardan 268,2 mln Rossiya rubli sotib olingan bo'lsa, 2021-yilda esa bu ko'rsatkich 286,4 mln Rossiya rublini tashkil etgan. Ammo 2022-yildan birjadan tashqari valyuta bozorida Rossiya rublidagi savdolar keskin oshgan.

Statistik ma'lumotlarga ko'ra, 2022-yilda tijorat banklari tomonidan jismoniy shaxslardan umumiy hisobda 5531,9 mln Rossiya rubli sotib olingan bo'lsa, o'sha yilda ularga 3718,9 mln Rossiya rubli sotilgan. Ya'ni 2022-yildagi birjadan tashqari valyuta bozorida Rossiya rublidagi aylanma 12 barobarga oshgan. Bunga asosiy sabab sifatida 2022-yilda boshlangan xalqaro siyosiy va xarbiy ziddiyatlar natijasida Rossiyada AQSh dollariga nisbatan cheklovlarning o'rnatilishini keltirishimiz mumkin. 2023-yilda xalqaro tashkilotlar va davlatlar tomonidan bizning davlatimizga nisbatan ogohlantirishlardan keyin Rossiya uchun sanksiyalardan qochadigan davlat sifatida faoliyatimizni to'xtatganmiz. Statistik ma'lumotlarga ko'ra, 2023-yilda birjadan tashqari valyuta bozorida tijorat banklari tomonidan jismoniy shaxslardan sotib olingan Rossiya rubli hajmi 2022-yilga nisbatan 3,5 barobarga kamayib, 1660,5 mln Rossiya rublini tashkil etgan bo'lsa, ularga sotilgan Rossiya rubli hajmi ham ikki barobarga kamayib 1707,4 mln Rossiya rublini tashkil qilgan.



7-rasm. Tijorat banklari tomonidan jismoniy shaxslardan sotib olingan va sotilgan Rossiya rubli hajmi (millionda)¹⁷

¹⁷ O'zbekiston Respublika Markaziy bankning yillik statistik byulletenlari asosida muallif ishlanmasi.

Mamlakatimizda birjadan tashqari valyuta bozorida tijorat banklarining valyuta operatsiyalariga xulosa qiladigan bo'lsak, unda tijorat banklari tomonidan jismoniy shaxslardan asosan xorijiy valyuta sotib olingan. Jumladan, valyuta birjasidagi operatsiyalarda xorijiy valyuta taklifiga nisbatan unga bo'lgan talab 8,09 mlrd AQSh dollariga ortiq bo'lgan bo'lsa, birjadan tashqari valyuta bozorida esa, valyuta birjasidagi ortiqcha talabning 3,20 mlrd AQSh dollari qoplanmoqda.

Quyidagi jadval ma'lumotlari orqali Garant bankining valyuta operatsiyalari daromadligini ko'ramiz.

2-jadval

“Garant banki” AJning valyuta operatsiyalaridan olgan daromadlarining miqdori va darajasi¹⁸

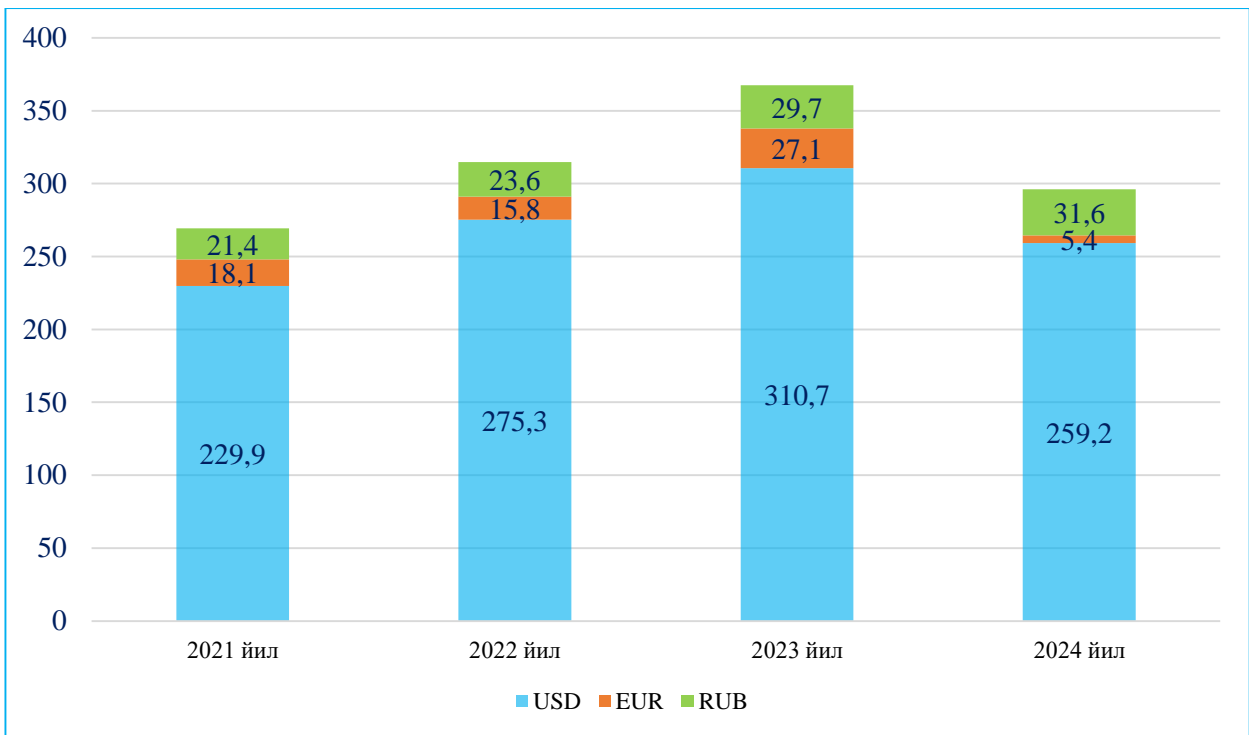
Ko'rsatkichlar	2019 y.	2020 y.	2021 y.	2022 y.	2023 y.
Valyuta operatsiyalaridan olingan daromadlar, mlrd so'm.	55,7	63,1	71,3	28,8	91,5
Valyuta operatsiyalaridan olingan daromadlarning foizsiz daromadlar hajmidagi salmog'i, %	3,4	2,3	8,1	13,6	11,1

Jadval ma'lumotlaridan ko'rinadiki, 2019–2023-yillarda Garant bankining valyuta operatsiyalaridan olgan daromadlari miqdori o'sish tendensiyasiga ega bo'lgan. Xususan, 2019-yilda bankning valyuta operatsiyalaridan olgan daromadlari 55,7 mlrd so'mni tashkil etgan bo'lsa, 2023-yilga kelib bu ko'rsatkich 91,5 mlrd so'mni tashkil qilgan. Shuningdek, bankning valyuta operatsiyalaridan olingan daromadlarining foizsiz daromadlaridagi ulushi ham oshib bormoqda. Jumladan, 2019-yilda bankning valyuta operatsiyalaridan olgan daromadlarining umumiy foizsiz daromadlaridagi ulushi 3,4 foizni tashkil qilgan bo'lsa, 2023-yilga kelib esa foizsiz daromadlarining 11,1 foizi valyuta operatsiyalaridan kelgan. O'zbekistonning jahon iqtisodiyotiga integratsiyalashuvi jarayonida valyuta operatsiyalarini amalga oshirish bo'yicha qo'yilayotgan dadil qadamlar xalqaro valyuta munosabatlariga mos kelishi alohida ahamiyat kasb etmoqda.

Bu omillarni aniq belgilab olish va tartibga solish nafaqat davlat darajasida, balki tadbirkorlik subyektlari va oddiy fuqarolar uchun ham muhim ahamiyatga ega. Bu jarayon iqtisodiy barqarorlikni ta'minlash va aholining turmush darajasini oshirishga yordam beradi.

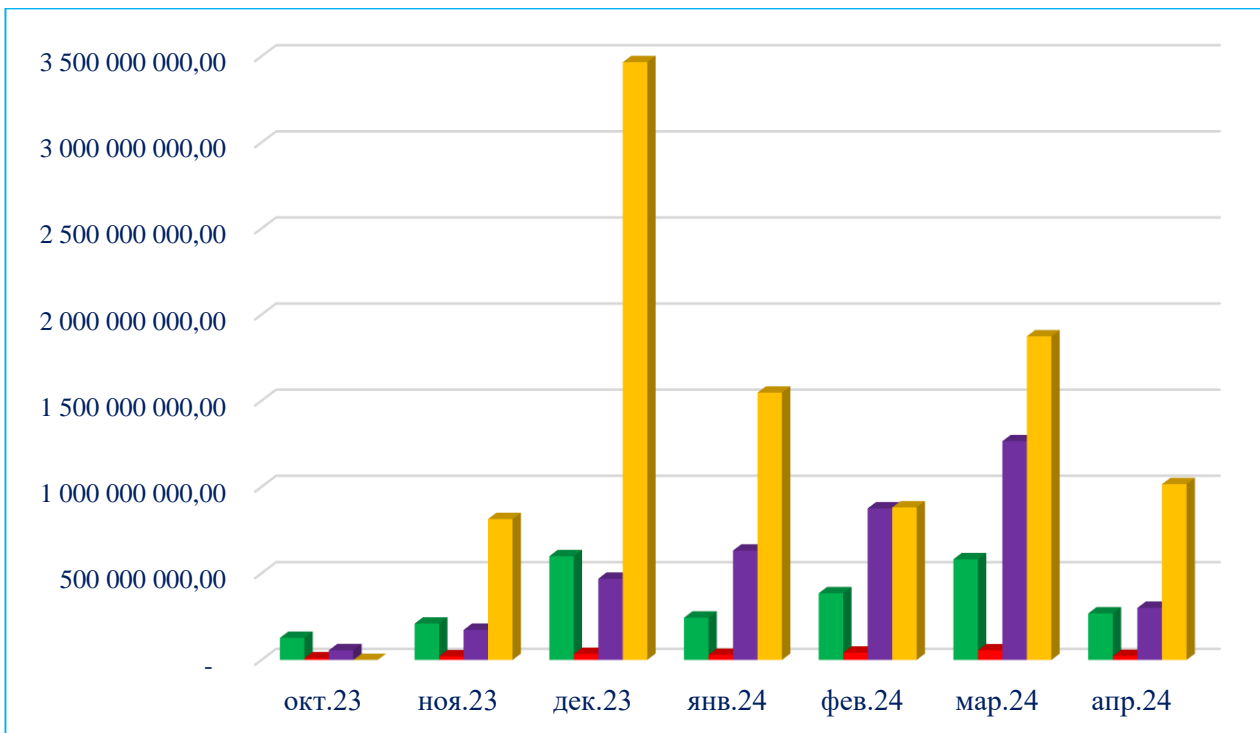
Bu esa, Garant bankining valyuta operatsiyalarini rivojlantirish nuqtai-nazaridan ijobiy holat hisoblanadi.

¹⁸ Moliyaviy natijalar to'g'risida hisobot. www.nbu.uz (Tashqi iqtisodiy faoliyat Milliy banki).



8-rasm. “Garant banki” AJning valyutagi foreks operatsiyalari hajmi (mln AQSh dollarida)¹⁹

2021–2024-yillarda “Garant banki” AJning valyutagi foreks operatsiyalarida Forex treyderlari (valyuta treyderlari) valyuta narxlarining o‘zgarishini kutadilar va valyutaga talabning o‘zgarishidan foyda olish uchun valyuta bozorida valyuta juftliklarida savdo pozitsiyalarini egallaydilar.



“Garant bank” AJning valyuta operatsiyalaridagi daromadlari dinamikasi²⁰

¹⁹ “Garant banki” AJ ma’lumotlari asosida tayyorlandi.

²⁰ “Garant banki” AJ ma’lumotlari asosida tayyorlandi.

Quyidagi rasm ma'lumotlarini asosida tahlil qilganda, “Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadining milliy valyuta kursi o'zgarishi bilan korrelyatsiyasi 0,30 foizni tashkil qilishi orqali biz milliy valyuta devalvasiyasi kuzatilsa, bankning valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadining ham oshishiga olib keladi.

Tanlangan “Garant bank” AJ misolida valyuta operatsiyalaridan olayotgan daromadlariga ta'sir etuvchi omillarning empirik tahlilini olib boramiz. Bunda “Garant bank” AJning xorijiy valyutadagi operatsiyalardan daromadlarining real choraklik o'zgarishiga (LnY) a'sir yetuvshi omillar sifatida milliy valyutaning AQSh dollariga nisbatan devalvasiya sur'atining choraklik o'zgarishi (LnX_1), inflyatsiyaning choraklik darajasi (LnX_2), hamda tijorat banklarining xorijiy valyutadagi kreditlarining o'rtasha yillik foiz stavkasi real choraklik qiymati (LnX_3) tanlab olingan.

Tanlangan ko'rsatkichlar choraklik qiymatda olingan va ular 2017-yil 1-yanvar holatiga real qiymatga o'tkazilgan. Shuningdek, tanlangan ko'rsatkichlarning qiymatlarini bir-biriga yaqinlashtirish uchun ular natural logarifmlangan.



10-rasm. “Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadlari hajmiga ta'sir etuvchi omillar matritsasi

“Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadining milliy valyuta kursi o'zgarishi bilan korrelyatsiyasi 0,30 foizni tashkil qilishi orqali biz milliy valyuta devalvasiyasi kuzatilsa, bankning valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadining ham oshishiga olib keladi.

Shu bilan birga, “Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadining iqtisodiyotdagi inflyatsiya darajasining o‘zgarishi bilan korrelyatsiyasi ham musbat bo‘lib, ammo uning statistik ahamiyati juda past bo‘lmoqda. Shuningdek, “Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadining qisqa muddatli xorijiy valyutadagi kreditlar foizi bilan korrelyatsiyasi manfiy bo‘lmoqda. Bu o‘z navbatida ular o‘rtasida teskari korrelyatsiya mavjudligidan dalolat beradi.

Ekonomerik tahlillarni olib borishda strukturaviy VAR modelidan foydalanamiz. SVAR modeldan foydalanishda, dastlab tanlangan ko‘rsatkichlar asosida Augmented Dickey-Fuller test o‘tkazamiz.

Ushbu Augmented Dickey-Fuller test modeli orqali ko‘rsatkichlarni birlik ildizga tekshirishimiz va ushbu ko‘rsatkichlar statsionar yoki nostatsionar ekanligi yuzasidan xulosa qilishimiz maqsadga muvofiqdir.

3-jadval

Augmented Dickey-Fuller test natijasi

	Ko‘rsatkichlar	t-Statistic	Probability	Xulosa
1	LnX_1	-21.04307	0.0001	I(0)
2	LnX_2	-8.741037	0.0000	I(0)
3	LnX_3	-21.04138	0.0001	I(0)
4	LnY	-10.14669	0.0000	I(0)

Yuqoridagi ma‘lumotlardan ko‘rinib turibdiki, tanlangan ko‘rsatkichlarning barchasi statsionar holatda va bu esa ushbu ko‘rsatkichlar asosida SVAR modelidan foydalanishimiz mumkin ekanligiga asos bo‘ladi.

Tahlilimizning keyingi bosqichida Egzogen omillarga endogen omillarning ta‘sirini ifodalovchi SVAR modeli uchun optimal “lag”ni tanlab olishimiz maqsadga muvofiq bo‘ladi.

4-jadval

VECM modeli uchun optimal “lag” tanlash (Lag Length Criteria) usuli

VAR Lag Order Selection Criteria

Lag	LogL**	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	1476.468	NA	3.10e-31	-58.89872	-58.74576	-58.84047
1	1528.662	93.94939	7.30e-32	-60.34648	-59.58167	-60.05524
2	1572.266	71.50989	2.45e-32	-61.45063	-60.07397	-60.92639
3	1607.910	52.75366*	1.15e-32	-62.23640	-60.24790*	-61.47917*
4	1626.278	24.24636	1.12e-32*	-62.33114*	-59.73079	-61.34091

Yuqoridagi ma‘lumotlardan ko‘rinib turibdiki, bizning modelimiz uchun optimal “lag”lar soni LR testi, Schwarz Information Criterion (SC) va Hannan-Quinn Information Criterion (HQ) testlari asosida laglar soni 3 tani tashkil etmoqda. Ammo, Final Prediction Error (FPE) va Akaike Information Criterion (AIC) testlari asosida esa 4 tani tashkil etmoqda. Demak, biz o‘z tahlillarimizda optimal “lag”lar sonini 3 deb qabul qilishimiz xatolikka olib kelmaydi.

Ko'rsatkichlar SVAR modeli orqali "lag"lar soni 3 deb qabul qilingan holda tahlil qilinganda olingan natijalar quyidagicha.

5-jadval

Tanlangan ko'rsatkichlarning o'zaro bog'liqligini ifodalovchi SVAR modeli natijasi.

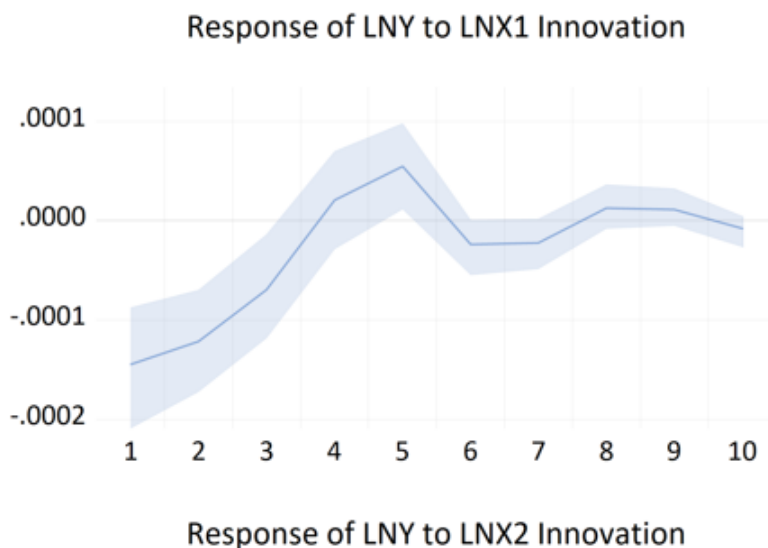
Vector Autoregression Estimates (with restrictions)

	<i>LnX₁</i>	<i>LnX₂</i>	<i>LnX₃</i>	<i>LnY</i>
<i>LnX₁</i> (-1)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	3.614795 (1.97685) [1.82856]
<i>LnX₁</i> (-2)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	-0.127717 (2.33920) [-0.05460]
<i>LnX₁</i> (-3)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	-2.240844 (1.84218) [-1.21641]
<i>LnX₂</i> (-1)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	-0.053346 (0.04188) [-1.27382]
<i>LnX₂</i> (-2)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	0.031835 (0.04430) [0.71863]
<i>LnX₂</i> (-3)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	0.001682 (0.04551) [0.03696]
<i>LnX₃</i> (-1)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	3.923310 (1.89392) [2.07152]
<i>LnX₃</i> (-2)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	0.403752 (2.23128) [0.18095]
<i>LnX₃</i> (-3)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	-1.857009 (1.75955) [-1.05539]

Model natijasidan ko'rishimiz mumkinki, "Garant bank" AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadlariga milliy valyuta almashinuv kursi devalvasiyasining ta'siri yuqori bo'lmoqda. Xususan, milliy valyuta almashinuv kursining bir foizga oshishi bir choraklik lag bilan "Garant bank" AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadlarini 3,61 foizga oshirmoqda. Shuningdek,

qisqa muddatli xorijiy valyutadagi kreditlar foizining bir foizga oshishi bir choraklik kechikish bilan “Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadlarini 3,92 foizga oshirmoqda. Ammo iqtisodiyotdagi inflyatsiya darajasining choraklik o‘zgarishi “Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadlariga ta’siri statistik ahamiyatga ega bo‘lmayapti.

Tanlangan ko‘rsatkichlarning o‘zaro impuls reaksiyasi quyida keltirilgan.



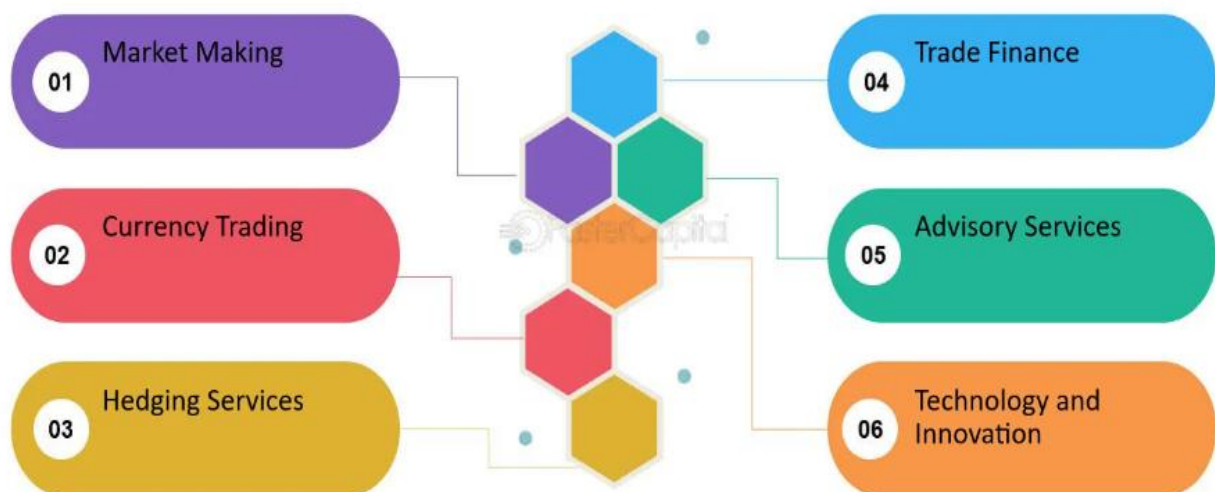
11-rasm. Tijorat banklaridagi qisqa muddatli depozitlar foizlarining endogen o‘zgaruvchilarga nisbatan impuls reaksiyasi

Strukturaviy vektorli avtoregressiya modelidagi impuls reaksiyadan ko‘rishimiz mumkinki, “Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadlarining milliy valyuta almashinuv kursi devalvatsiyasiga nisbatan impulsi sezilarli bo‘lgan. Xususan, milliy valyuta devalvatsiyasi natijasida “Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadiga uch chorak davomida ijobiy ta’sir etmoqda.

“Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadlarining tanlangan boshqa ko‘rsatkichlarga nisbatan impulsi sezilarli bo‘lmaganligi uchun ularni dissertatsiyasizda keltirganimiz yo‘q.

Dissertatsiyaning **“Tijorat banklarida valyuta operatsiyalarini rivojlantirish istiqbollari”** deb nomlangan uchinchi bobida Tijorat banklarining valyuta operatsiyalarini rivojlantirish bilan bog‘liq bo‘lgan muammolar, hamda banklarning valyuta operatsiyalarini rivojlantirishning ustuvor yo‘nalishlari borasida tadqiqot natijalari izlanishlarga guvoh bo‘lish mumkin.

Tijorat banklari valyuta bozorida hal qiluvchi rol o‘ynaydi, xalqaro savdoni osonlashtiradi va jismoniy shaxslar va korxonalariga chegaralar orqali operatsiyalarni amalga oshirish imkonini beradi. Ularning valyuta bozorida ishtiroki valyuta kurslarini aniqlash, valyuta risklarini boshqarish va mijozlarga turli xizmatlar ko‘rsatishga yordam beradi. Ushbu bo‘limda biz tijorat banklarining valyuta bozorida turli jihatlarini o‘rganamiz va ular faoliyatining nozik tomonlarini ko‘rib chiqamiz.



12-rasm. Tijorat banklarining valyuta bozoridagi roli oshirishdagi muammolar²¹

Tijorat banklarining valyuta bozoridagi roli ko‘p qirrali bo‘lib, bozorni shakllantirish, valyuta savdosi, xedjlash xizmatlari, savdoni moliyalashtirish, maslahat xizmatlari va texnologik taraqqiyotni o‘z ichiga oladi. Ularning tajribasi va keng tarmog‘i ularga o‘z mijozlarining turli ehtiyojlarini qondirish uchun keng qamrovli yechimlarni taqdim etishga imkon beradi. Valyuta bozori rivojlanishda davom etar ekan, tijorat banklari global savdoni osonlashtirishda va biznes va jismoniy shaxslar uchun valyuta risklarini boshqarishda hal qiluvchi rol o‘ynaydi.

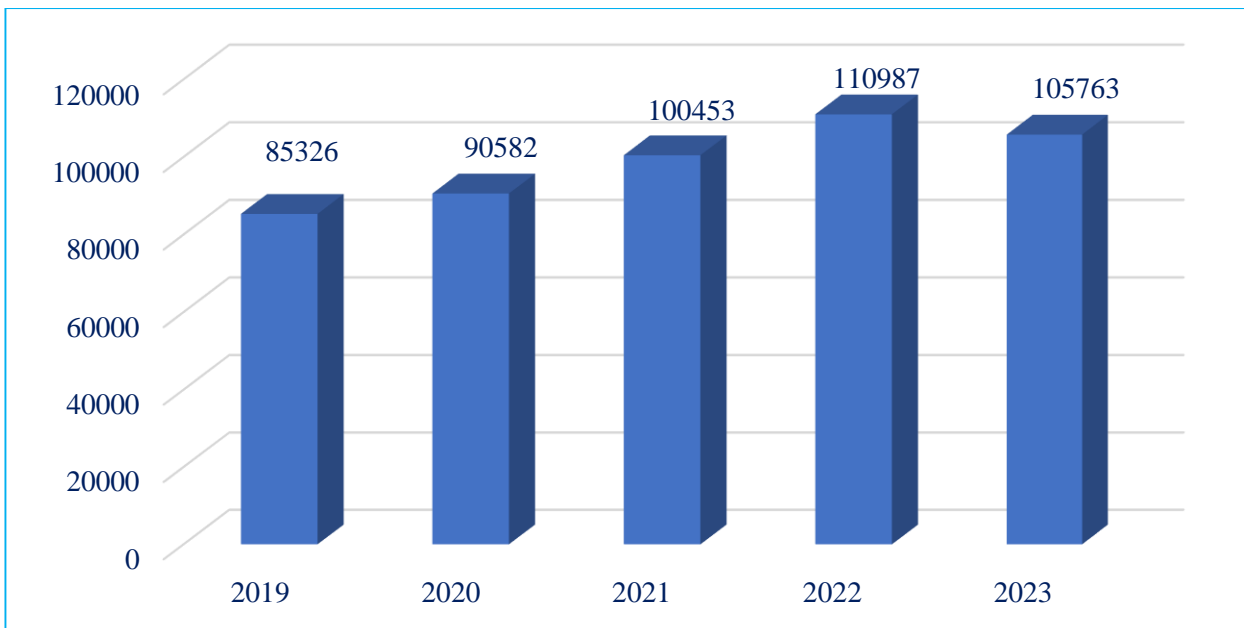
Mamlakatimiz tijorat banklari faoliyatini rivojlantirish uchun xorijiy banklarning valyuta operatsiyalari sohasidagi ilg‘or tajribalarini o‘rganish va qo‘llash katta amaliy ahamiyat kasb etadi.

Taraqqiy etgan mamlakatlar bank amaliyotida valyuta operatsiyalarining turfa xil ko‘rinishlaridan samarali foydalanish amaliyoti yo‘lga qo‘yilgan. Bu esa bank mijozlariga valyuta operatsiyalaridan foydalanish imkoniyatlarini sezilarli darajada kengaytirish bilan birga, tijorat banklariga barqaror daromad manbalarini yaratish imkonini beradi.

Bunday xorij tajribalarini O‘zbekiston bank sohasida tatbiq etilishi valyuta operatsiyalari hajmini oshirish, banklarning likvidlik va raqobatbardoshlik darajasini mustahkamlashga xizmat qiladi. Shu bois, ilg‘or xorijiy tajribani o‘rganib, mahalliy banklarda innovatsion yondashuvlarni joriy etish iqtisodiy o‘rinishni qo‘llab-quvvatlashda katta strategik ahamiyatga ega hisoblanadi.

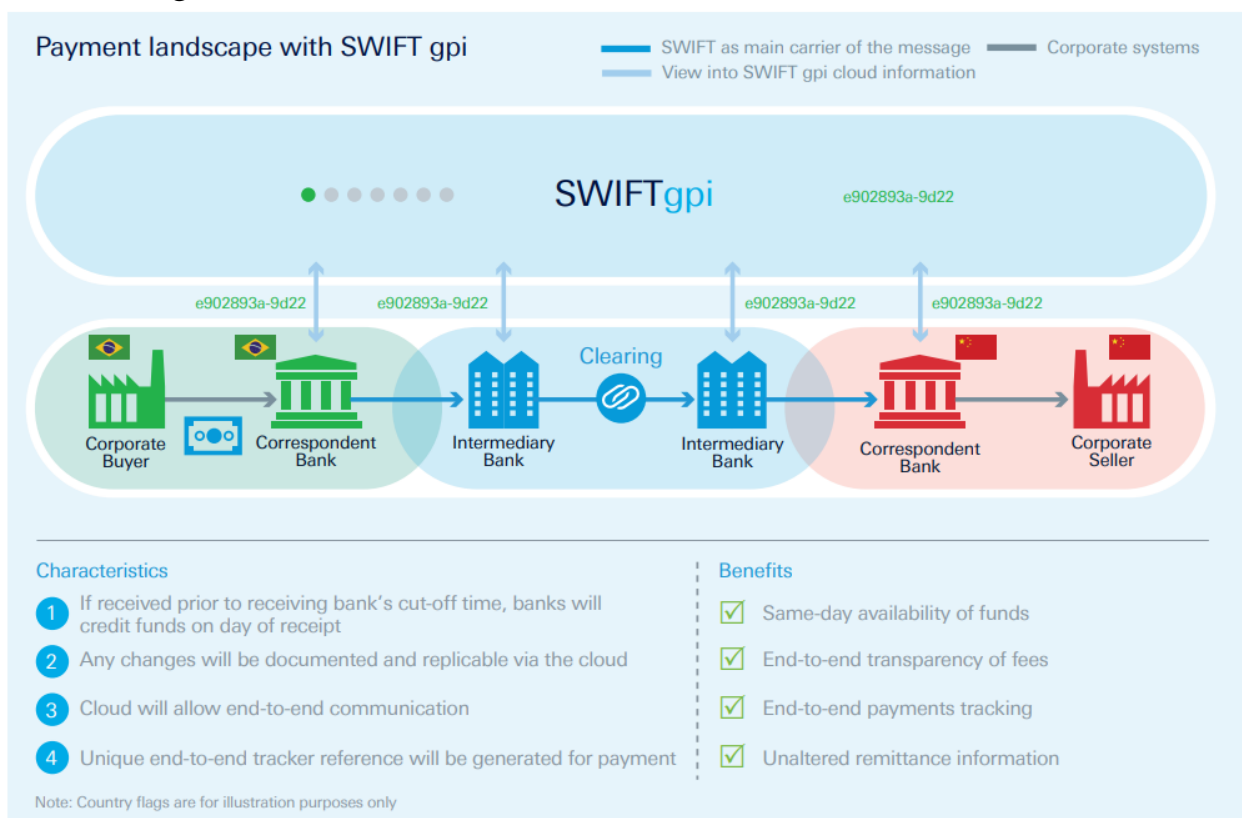
Quyidagi rasm ma‘lumotlaridan ko‘rinadiki, 2019-yildan 2022-yilgacha JPMorganning valyuta operatsiyalari hajmining izchil o‘rinishi xalqaro moliya muhitidagi raqamli transformatsiyaning natijasi bo‘ldi. 2019-yilda 85 326 million AQSh dollari bo‘lgan operatsiya hajmining 2022-yilga kelib 110 987 mln AQSh dollariga ko‘tarilishi qariyb 30% dan ortiq o‘rinishni ifodalaydi. Bu o‘rinish JPMorganning xalqaro valyuta operatsiyalarida strategik kengayish siyosatini muvaffaqiyatli amalga oshirganligini ko‘rsatadi.

²¹ <https://fastercapital.com/topics/commercial-banks-role-in-the-foreign-exchange-market.html>



13-rasm. JPMorgan (AQSH) valyuta operatsiyalarining hajmi, mlrd AQSH dollari²²

2019–2022-yillarda o‘shirishni ta’minlagan asosiy omillar sifatida JPMorganning blokcheyn va raqamli texnologiyalarni joriy etilishi va moliyaviy operatsiyalarni optimallashtirish bo‘yicha innovatsiyalarni ko‘rsatish mumkin. Onyx va Liink kabi platformalar, shuningdek, JPM Coin kabi raqamli valyutalar, global to‘lovlar samaradorligini oshirdi.



14-rasm. SWIFT GPI orqali to‘lovlar (Deutsche Bank misolida) ²³

²² Rasm muallif tomonidan JPMorgan. AnnualReports (<https://www.jpmorgan.com/insights/global-research/technology/bitcoin-blockchain-digital-finance>) ma’lumotlari asosida tuzilgan.

²³ https://corporates.db.com/SWIFT_gpi_Time-for-action.pdf

Deutsche Bank (Germanya) SWIFT GPI (Global Payments Innovation) tizimini keng joriy etgan banklardan biri hisoblanadi. Ushbu tizim xalqaro to'lovlarning tezkorligi va shaffofligini oshirish maqsadida yaratilgan bo'lib, barcha to'lov ishtirokchilarini real vaqt rejimida bog'laydi. SWIFT GPI tizimi orqali Deutsche Bank mijozlariga pul mablag'larini bir kunda yetkazib berish imkonini taqdim etdi. Ushbu tizim, ayniqsa, foydalanuvchilarga operatsion xarajatlarni kamaytirish va to'lovlarni kuzatish imkoniyatini yaratgan.

Deutsche Bank SWIFT GPI tizimining asosiy ishtirokchilaridan biri hisoblanadi. Ular SWIFT GPI orqali mijozlarga yuqori qiymatdagi xalqaro to'lovlarni bir kunda amalga oshirish imkonini taqdim etmoqda. Bank bulutdagi ma'lumotlarni kuzatish imkoniyatini yaratdi, bu esa mijozlarga to'lov holati haqida tezkor ma'lumot olishga yordam beradi. Shu bilan birga, SWIFT GPI orqali bank operatsiyalarini soddalashtirish va tekshirish jarayonlarini avtomatlashtirishga erishgan(14-rasm).

6-jadval

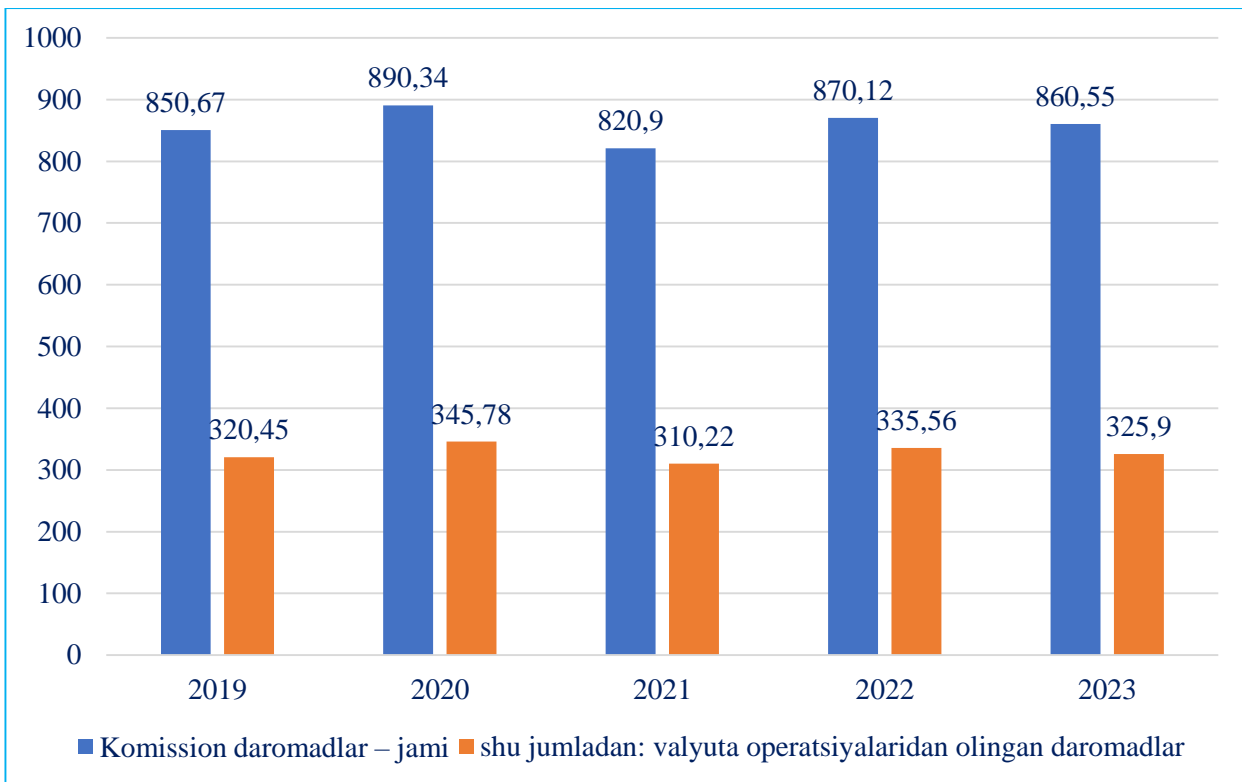
Deutsche Bankning (Germanya) SWIFT GPI va boshqa valyuta operatsiyalari²⁴, mln yevro

Ko'rsatkichlar	2019 y.	2020 y.	2021 y.	2022 y.	2023 y.
SWIFT GPI	16 487	23 159	25 368	27 212	28 967
Boshqa valyuta operatsiyalar	13 045	14 756	15 621	16 105	17 489

Jadvalda keltirilgan ma'lumotlardan ko'rinadiki, 2019-yilda SWIFT GPI texnologiyasi Deutsche Bankda faol ishlatilishi natijasida 16,487 million yevro miqdorida xalqaro to'lovlar amalga oshirilgan. Ushbu texnologiya tezlik, kuzatiluvchanlik va shaffoflikni ta'minlab, korporativ mijozlar uchun innovatsion yechim bo'ldi. 2020-yilga kelib, pandemiya davrida raqamli moliyaviy xizmatlarga bo'lgan ehtiyojning oshishi tufayli SWIFT GPI operatsiyalari 23,159 million yevroga yetdi. Bank xalqaro to'lovlar samaradorligini ta'minlash uchun o'z infratuzilmasini kengaytirganini va optimallashtirganini ko'rish mumkin.

Yuqoridagi jadvalda keltirilgan ma'lumotlardan ko'rinadiki, 2021-2022 yillarda Deutsche Bankning SWIFT GPI operatsiyalari miqdori 25,368 mln yevro va 27,212 mln yevro ko'rsatkichiga yetdi. Bu o'sish nafaqat pandemiya oqibatida yuzaga kelgan raqamli to'lov xizmatlariga talabning o'sishi, balki xalqaro savdo va kapital oqimlarining tiklanishi bilan bog'liq. SWIFT GPI tizimining korporativ mijozlarga to'lov holatini real vaqt rejimida kuzatish imkoniyatini berishi ushbu texnologiyaning jozibadorligini oshirdi.

²⁴Jadval muallif tomonidan Deutsche Bank Annual Reports (<https://annualreport.deutsche-bank.com/>) ma'lumotlari asosida tayorlangan.



15-rasm. Bank of China (Xitoy) komission daromadlari va valyuta operatsiyalaridan olgan daromadlari, mln AQSH dollari²⁵

Rasm ma’lumotlaridan ko’rish mumkinki, 2019-yilda umumiy komission daromadlar 850,67 million AQSH dollarini tashkil etgan, 2020-yilda esa bu ko’rsatkich 890,34 million AQSH dollarigacha o’sgan. 2020-yilda umumiy daromadlar 4,66% ga oshgan.

2019-yilda valyuta operatsiyalaridan tushgan daromadlar 320,45 million AQSH dollarni tashkil etgan, 2020-yilda esa bu ko’rsatkich 345,78 million AQSH dollarigacha o’sgan. 2020-yilda valyuta operatsiyalaridan tushgan daromadlar 7,91% ga oshgan.

Bank of Chinaning komission daromadlari va valyuta operatsiyalaridan tushgan daromadlar har yili sezilarli o’zgarishlarga uchragan. Ushbu foizli o’zgarishlar bankning iqtisodiy siyosati, valyuta bozoridagi tebranishlar, global iqtisodiy sharoit va raqamli texnologiyalarning ta’siri kabi bir qancha omillar bilan bog’liq:

1. Iqtisodiy vaziyatning ta’siri. Jahon iqtisodiyotining o’sishi xalqaro savdo va investitsiyalar hajmining ortishiga olib kelgan, bu esa bankning umumiy komission daromadlariga ijobiy ta’sir ko’rsatgan. Masalan, global iqtisodiyot o’sib borayotgan yillarda (masalan, 2020-yilda) bankning daromadlari ham o’sish tendensiyasiga ega bo’lgan;

2. Valyuta kurslarining o’zgarishi. Bank of China xalqaro operatsiyalar bilan shug’ullanadigan bank sifatida valyuta kurslarining tebranishlariga sezgir hisoblanadi. Kurslarning o’zgarishi valyuta operatsiyalaridan tushadigan daromadlarga bevosita ta’sir qiladi. Masalan, yuan va dollar kurslari o’rtasidagi

²⁵Rasm muallif tomonidan Bank of China (<https://www.boc.cn/EN/investor/ir3/>) ma’lumotlari asosida tayorlangan.

farqlar bankning valyuta operatsiyalaridan tushgan daromadlariga sezilarli ta'sir ko'rsatgan;

3. Geosiyosiy omillar. Urushlar, siyosiy inqirozlar yoki xalqaro sanksiyalar xalqaro moliyaviy operatsiyalar hajmini sezilarli darajada cheklashiga sabab bo'ldi. Shu bilan birga, Xitoyning siyosiy strategiyalari va xalqaro munosabatlaridagi o'zgarishlar ham Bank of China'ning faoliyatiga jiddiy ta'sir ko'rsatgan.

Xalqaro tajribalar, xususan, AQSh, Germaniya va Xitoyning yetakchi banklari tomonidan valyuta operatsiyalarini rivojlantirishdagi yondashuvlar, mamlakatimizni bank tizimi uchun katta ahamiyatga ega hisoblanadi. AQShning JPMorgan kabi banklari blockchain va raqamli texnologiyalar orqali global operatsiyalar samaradorligini oshirmoqda. Raqamli transformatsiya natijasida xalqaro to'lovlar hajmi izchil o'sib, global moliya tizimiga raqobatbardosh yechimlar olib kelmoqda. Ushbu tajribalar O'zbekistonning xalqaro to'lov tizimlarini modernizatsiya qilish uchun muhim namuna bo'lib xizmat qiladi.

Shuni ham ta'kidlash joizki, Germaniyaning Deutsche Banki SWIFT GPI texnologiyasini joriy qilish orqali xalqaro to'lovlar tezkorligi va shaffofligini ta'minladi. Bu texnologiya xalqaro moliyaviy operatsiyalarda real vaqt rejimida kuzatish imkoniyatini yaratib, operatsion xarajatlarni kamaytirishga xizmat qiladi. Shu bilan birga, to'lovlarning xavfsizligini oshirishga hissa qo'shadi va shu bilan bir qatorda, Xitoyning Bank of China banki raqamli texnologiyalarga asoslangan strategiyalari bilan valyuta operatsiyalarining samaradorligini oshirmoqda. Valyuta bozorlaridagi kurs tebranishlari va global iqtisodiy omillar bankning daromadlariga sezilarli ta'sir ko'rsatadi. Shu sababli, Xitoy tajribasi O'zbekiston uchun, ayniqsa, raqamli moliya xizmatlarini kengaytirishda va iqtisodiy barqarorlikni ta'minlashda ahamiyatlidir. Ushbu tajribalarni o'rganish va amaliyotga tatbiq etish iqtisodiyotni mustahkamlashda strategik rol o'ynaydi.

XULOSA

Mamlakatimizda birjadan tashqari valyuta bozorida tijorat banklarining valyuta operatsiyalariga xulosa qiladigan bo'lsak, unda tijorat banklari tomonidan jismoniy shaxslardan asosan xorijiy valyuta sotib olingan. Jumladan, valyuta birjasidagi operatsiyalarda xorijiy valyuta taklifiga nisbatan unga bo'lgan talab 8,09 mlrd AQSh dollariga ortiq bo'lgan bo'lsa, birjadan tashqari valyuta bozoridagi esa, valyuta birjasidagi ortiqcha talabning 3,20 mlrd AQSh dollari qoplanmoqda. Shuningdek, birjadan tashqari valyuta bozorida valyuta birliklariga ko'ra asosan AQSh dollarida savdolarning amalga oshirilishi bizning hududimiz dollar hududiga kirib qolganligidan dalolat bermoqda.

“Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadlariga ta'sirini ifodalovchi strukturaviy vektorli avtoregressiya modelini shakllantirganmiz. Model natijasidan ko'rishimiz mumkinki, “Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadlariga milliy valyuta almashinuv kursi devalvasiyasining ta'siri yuqori bo'lmoqda. Xususan, milliy valyuta almashinuv kursining bir foizga oshishi bir choraklik lag bilan “Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadlarini 3,61 foizga oshirmoqda. Shuningdek, qisqa muddatli xorijiy

valyutadagi kreditlar foizining bir foizga oshishi bir choraklik kechikish bilan “Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadlarini 3,92 foizga oshirmoqda. Ammo iqtisodiyotdagi inflyasiya darajasining choraklik o‘zgarishi “Garant bank” AJ valyuta operatsiyalaridan oladigan daromadlariga ta’siri statistik ahamiyatga ega bo‘lmayapdi.

O‘zbekiston Respublikasi tijorat banklarining valyuta operatsiyalari sohasida bir qator dolzarb muammolar mavjud bo‘lib, ular nafaqat bank tizimiga, balki butun iqtisodiyotga ta’sir ko‘rsatmoqda:

1. Yuqori valyuta riski darajasi banklarning moliyaviy barqarorligiga tahdid solmoqda va bu aholi hamda biznesning bank tizimiga bo‘lgan ishonchiga putur yetkazishi mumkin.

2. Valyuta operatsiyalaridan ko‘rilayotgan zararlar banklarning daromadlilikini pasaytirib, ularning rivojlanish imkoniyatlarini cheklaydi.

3. Xo‘jalik yurituvchi subyektlar va banklarning valyuta zaxiralarini diversifikatsiya qilish imkoniyatlarining cheklanganligi iqtisodiyotning tashqi shoklarga ta’sirchanligini oshiradi.

4. Milliy valyutaning yuqori qadrsizlanish sur’ati aholining xarid qobiliyatiga salbiy ta’sir ko‘rsatib, ijtimoiy keskinlikni kuchaytirishi mumkin.

5. Raqamli texnologiyalardan yetarli darajada foydalanilmasligi bank xizmatlari sifatini pasaytiradi va xalqaro raqobatbardoshlikni susaytiradi.

6. Muddatli valyuta operatsiyalari va valyutaviy svop operatsiyalarining rivojlanmaganligi banklarning risklarni boshqarish imkoniyatlarini cheklaydi.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc. 22/29.12.2023.I.175.01
ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ПРИ
ТАШКЕНТСКОМ МЕЖДУНАРОДНОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

БЕКНАЗАРОВА НИЛУФАР ТУЛКИНОВНА

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНЫХ
ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ**

08.00.07 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

АВТОРЕФЕРАТ
на соискание ученой степени доктора философии (PhD) по экономическим наукам

город Ташкент – 2024 год

Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссии под номером В2023.3.PhD/Iqt3249.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете. Автореферат диссертации на трех языках (узбекском, русском, английском (резюме)) размещен на веб-сайте Научного совета (www.tiu.uz) и на Информационно-образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziyo.net).

Научный руководитель: Абсаламов Акрам Толлибоевич
доктор экономических наук, доцент

Официальные оппоненты: Раджабов Шерзод Умуракович
доктор экономических наук, профессор

Ортиков Ойбек Абдуллаевич
кандидат экономических наук, доцент


Ведущая организация: АО "Poytaxt bank"

Защита диссертации состоится «17» 01 2025 года в 12⁰⁰ часов на заседании Научного совета DSc.22/29.12.2023.I.175.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском международном университете. (Адрес: 100114, г.Ташкент, ул. Малая кольцевая, 7. Тел.: (99895) 131-55-55; факс: (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского международного университета (зарегистрирован под номером 36). Адрес: 100114, г.Ташкент, ул. Малая кольцевая, 7. Тел.: (99895) 131-55-55; факс: (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz

Автореферат диссертации разослан «28» 12 2024 года.
(реестр протокола рассылки № 29 от «9» 11 2024 года.).




Н.Х. Жумаев
Председатель Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

И.Х. Абдурахмонов
Ученый секретарь Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, доцент

Д.А. Рахмонов
Председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация к диссертации на соискание ученой степени доктора философии (PhD))

Актуальность и необходимость темы диссертации. Изменения и новые тенденции в мировой экономике усиливают конкуренцию и усложняют экономические отношения между странами. Изменения на валютном рынке, в свою очередь, порождают новые проблемы и возможности. Технологическое развитие, глобализация и эволюция международных валют оказывают значительное влияние на эти процессы. Для развития экономики и обеспечения ее стабильности важно адаптироваться к новым условиям и применять современные подходы. Это особенно заметно на мировом валютном рынке, где объем рынка валютных деривативов в 2023 году составил 600 триллионов долларов США. Крупнейшие мировые валютные рынки фиксируют рост: к 1 января 2024 года количество валютных деривативов достигло 16,79 миллиарда контрактов, что является рекордно высоким показателем и на 10,7% больше, чем в 2023 году. Мировая практика демонстрирует, что международный валютный рынок развивается из года в год, и этот процесс сохраняет свою актуальность²⁶.

В научных исследованиях, направленных на повышение активности мирового валютного рынка и операций с валютой, акцент сделан на управление рисками в условиях резких изменений, оценку эффективности применения финансовых технологий в условиях цифровизации экономики, а также диверсификацию деятельности участников валютного рынка. Особое внимание уделяется инструментам валютных деривативов, таким как фьючерсы, опционы, форварды и свопы. Однако в данных исследованиях недостаточно изучены проблемы, связанные с эффективным функционированием валютных рынков развивающихся стран и механизмами повышения активности инвесторов. Это, в свою очередь, подчеркивает актуальность исследования, направленного на повышение эффективности внутреннего валютного рынка.

В нашей стране «Посредством увеличения экспортного потенциала Республики к 2026 году планируется довести объемы экспорта до 30 миллиардов долларов США, привлечь 70 миллиардов долларов иностранных инвестиций в течение следующих пяти лет, а также реализовать мероприятия, предусмотренные Стратегией развития нового Узбекистана на 2022–2026 годы. В рамках этой стратегии поставлена цель превратить цифровую экономику в основной «двигатель» отрасли, увеличив её объем как минимум в 2,5 раза²⁷. Кроме того, одной из актуальных задач является повышение эффективности валютных операций коммерческих банков, снижение валютных рисков путём внедрения срочных валютных операций.

²⁶ Подготовлено исследователем на основе данных State of the Market: European Listed Derivatives in 2024 (<https://www.fia.org/fia/articles/2024-etd-volume-reports>)

²⁷ Приложение No 1 к Указу Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 года No УП-60 "О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы"

Данное исследование способствует реализации задач, определённых в Указе Президента Республики Узбекистан № УП-60 от 28 января 2022 года «О Стратегии развития нового Узбекистана на 2022–2026 годы», Указе № УП-5992 от 12 мая 2020 года «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020–2025 годы», Постановлении Кабинета Министров № ПП-3620 от 23 марта 2018 года «О дополнительных мерах по повышению доступности банковских услуг», а также в Постановлении № ПП-5041 от 24 октября 2019 года «О дополнительных мерах по совершенствованию порядка кредитования проектов, реализуемых в рамках государственных программ развития семейного предпринимательства», и других нормативно-правовых актах, регулирующих данную деятельность.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий Республики. Настоящее диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетным направлением I. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики» в рамках развития науки и технологий Республики.

Степень изученности проблемы. Научно-теоретические и практические аспекты развития международных валютных операций коммерческих банков были изучены зарубежными экономистами, такими как Г. Адлер и Р. С. Мано, Г. Аллайаннис, Дж. Ирриг и Дж. П. Уэстон, М. Д. Бордо, О. Хампейдж и Ф. Шварц, Р. Фатум и М. Хатчисон, Х. Хауди, Х. Вийойо и Ю. Кахьоно, Л. Дедола, Г. Георгиадис, Й. Грэб и А. Мель, С. Ситомпул, Р. Н. Ихсан и Л. Насутион, Б. Дж. Али, М. С. Оудат и рядом других исследователей²⁸.

В Узбекистане изучением эффективности валютных операций коммерческих банков, валютной политики, обеспечения стабильности национальной валюты занимались такие учёные, как Н.Х. Жумаев, Д.А. Рахмонов, Ш.З.Абдуллаева, А.Т. Абсаламов, О.С.Дустмухамедов, У.О. Азизов и Т.М. Коралиев и другие.²⁹ Тем не менее, до настоящего

²⁸ Adler, G., & Mano, R. C. (2021). The cost of foreign exchange intervention: Concepts and measurement. *Journal of Macroeconomics*, 67, 103045. Allayannis, G., Ihrig, J., & Weston, J. P. (2001). Exchange-rate hedging: Financial versus operational strategies. *American Economic Review*, 91(2), 391-395. Bordo, M.D., Humpage, O., & Schwartz, A.J. (2012). Epilogue: foreign-exchange-market operations in the twenty-first century (No. w17984). National Bureau of Economic Research. Fatum, R., & Hutchison, M. (2006). Effectiveness of official daily foreign exchange market intervention operations in Japan. *Journal of International Money and Finance*, 25(2), 199-219. Haudi, H., Wijoyo, H., & Cahyono, Y. (2020). Analysis of most influential factors to attract foreign direct investment. *Journal of Critical Reviews*, 7(13). Dedola, L., Georgiadis, G., Gräb, J., & Mehl, A. (2021). Does a big bazooka matter? Quantitative easing policies and exchange rates. *Journal of Monetary Economics*, 117, 489-506. Sitompul, S., Ichsan, R.N., & Nasution, L. (2021). The Influence of Exchange Rate, Inflation, For the Results of the Development Assets of Islamic Banks. Ali, B.J., & Oudat, M.S. (2020). Financial risk and the financial performance in listed commercial and investment banks in Bahrain bourse. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 13(12), 160-180.

²⁹ N. Jumayev. Why digital economy is needed and what provides, 2020.; Raxmonov D.A. va boshq. Moliyaviy globallashuv sharoitida masofaviy bank xizmatlarining rivojlanishi: nazariya va amaliyot. Monografiya. T.: "IQTISODIYOT", 2018 y., 49-60 b.; Abdullayeva Sh.Z. Bank risklari sharoitida tijorat banklarining kredit portfelini diversifikatsiyalash. Iqtisodiyot fanlari doktori ilmiy darajasini olish uchun taqdim etilgan dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent, 2000.-240 b.; Absalamov A.T. Transmission mexanizm valyuta kanali savdo balansi o'rtasidagi bog'liqlik // Muhandislik va Iqtisodiyot ilmiy jurnali – Toshkent, №2(2), 2024 yil. 129-141 b., Do'stmuxamedov O.S (2022) Aholi Moliyaviy savodxonligini oshirishning ilmiy-uslubiy asoslarini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha

времени узбекскими экономистами не проводились самостоятельные диссертационные исследования, посвящённые международным валютным операциям коммерческих банков в условиях цифровой экономики. В частности, не изучались такие вопросы, как управление рисками валютных операций и оценка влияния изменений валютного курса на валютные операции банков.

Связь темы диссертации с планами научно-исследовательских работ высшего учебного заведения, где выполнена диссертация. Данная диссертация выполнена в рамках стратегического научно-исследовательского направления «Концептуальные направления и перспективы дальнейшего развития банковско-финансовой системы Узбекистана» в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета.

Цель исследования. Разработать научные предложения и практические рекомендации по совершенствованию международных валютных операций коммерческих банков в условиях цифровой экономики.

Задачи исследования:

изучение научно-теоретических основ валютных операций коммерческих банков;

раскрытие эволюции валютных операций банков и их специфических особенностей;

анализ тенденций валютных операций в деятельности банков Узбекистана;

исследование текущего состояния валютных операций на примере Гарант Банка;

эмпирическая оценка факторов, влияющих на валютные операции коммерческих банков;

разработка научно-теоретических предложений и практических рекомендаций по устранению проблем, связанных с развитием валютных операций коммерческих банков.

Объект исследования. В качестве объекта исследования выбраны международные валютные операции коммерческих банков.

Предмет исследования. Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе совершенствования международных валютных операций коммерческих банков.

Методы исследования. В диссертации использованы методы научной абстракции, сравнительного и структурного анализа, индукции и дедукции, экономико-статистической и эконометрической оценки.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

обоснована необходимость увеличения объема операций в системе SWIFT для сокращения открытых валютных позиций коммерческих банков,

falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi avtoreferati.-T.Toshkent-2022, 9 b., Azizov U.O‘, Qoraliev T.M. va boshqalar. Bank ishi. Darslik. – T.:“Fan va texnologiya”, 2016; Toshpulatov D.A. “Tijorat banklarida risklarni baholash va boshqarishni takomillashtirish”, Avtoreferat .Toshkent, 2022.

повышения скорости международных платежей и обеспечения их безопасности.

предложено усиление сотрудничества между FinTech-компаниями и банками для повышения эффективности международных валютных операций коммерческих банков.

разработано обоснование применения метода matching на рынке деривативов с целью широкого использования валютных фьючерсов и срочных валютных инструментов, что способствует увеличению объема валютных операций банков.

сформирована матрица факторов, влияющих на доходы коммерческих банков от операций в иностранной валюте, что позволяет предложить адресное управление процентами по кредитам в иностранной валюте.

Практические результаты исследования:

предложено укрепление взаимосвязи между цифровой экосистемой и международными валютными операциями для увеличения их объема;

рекомендовано расширение использования инструментов, таких как форварды, свопы и опционы, для снижения валютных рисков и повышения безопасности операций;

обосновано внедрение технологий искусственного интеллекта в международные валютные операции с целью повышения оперативного управления процессами и прогнозирования валютных курсов;

разработана структурная векторная авторегрессионная модель и импульсный отклик, отражающий влияние выбранных показателей на доходы АО «Garant Bank» от валютных операций;

научно доказано, что рост девальвации национальной валюты на 1% с запаздыванием в один квартал увеличивает доходы банка от операций в иностранной валюте на 3,61%.

Достоверность результатов исследования. Достоверность результатов исследования обусловлена использованием научно обоснованных подходов и методов, основанных на официальных источниках. Теоретические подходы подтверждаются анализом научных взглядов авторов исследований, посвященных теоретическим и практическим аспектам валютных операций банков. Работа также базируется на изучении передового международного опыта, нормативно-правовых документов Республики Узбекистан, данных Центрального банка Республики Узбекистан, Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан, а также статистических данных АО «Garant Bank».

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость исследования заключается в том, что разработанные теоретические выводы, предложения и рекомендации могут служить фундаментальной основой для научных исследований, направленных на развитие валютных операций коммерческих банков республики, а также на снижение рисков в таких операциях.

Практическая значимость исследования состоит в том, что предложенные рекомендации могут быть использованы для совершенствования валютных

операций коммерческих банков, повышения эффективности их работы в банковской системе страны, а также для реализации задач, обозначенных в стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы.

Внедрение результатов исследования. На основе полученных научных результатов по улучшению международных валютных операций коммерческих банков:

для повышения скорости международных платежей и обеспечения безопасности валютных операций в коммерческих банках было предложено увеличить объем операций в системе SWIFT, что позволило бы сократить открытые валютные позиции коммерческих банков. Это предложение было внедрено в деятельность АО «Garant Bank» (информация OUT-2528/03-2024/E от 6 июня 2024 года). В результате, если открытые валютные позиции в коммерческих банках превышают установленные лимиты, увеличив объем операций в системе SWIFT, удалось эффективно снизить открытые валютные позиции до установленных лимитов, а также ускорить международные платежи и повысить безопасность валютных операций;

предложение о усилении сотрудничества между FinTech-компаниями и банками для повышения эффективности международных валютных операций коммерческих банков также было внедрено в деятельность АО «Garant Bank» (информация OUT-2528/03-2024/E от 6 июня 2024 года). Это позволило укрепить связь между цифровой экосистемой и международными валютными операциями, что способствовало увеличению их объема;

предложение о расширении использования валютных фьючерсов на рынке деривативов с использованием метода matching для увеличения объема валютных операций было также внедрено в деятельность АО «Garant Bank» (информация OUT-2528/03-2024/E от 6 июня 2024 года). В результате использования метода matching на рынке деривативов объем операций с валютными фьючерсами, основным активом которых является курс доллара США по отношению к узбекскому суму, в 2023 году составил 40 миллиардов сумов;

кроме того, было предложено сформировать матрицу факторов, влияющих на доходы коммерческих банков от операций в иностранной валюте, с целью целенаправленного управления процентной ставкой по краткосрочным кредитам в иностранной валюте. Это предложение также было внедрено в деятельность АО «Garant Bank» (информация OUT-2528/03-2024/E от 6 июня 2024 года). В результате, повышение процентной ставки по краткосрочным банковским кредитам в иностранной валюте на 1% приводит к увеличению доходов от операций в иностранной валюте на 3,92% с квартальной задержкой.

Публикация и апробация результатов исследования. По теме диссертации опубликовано всего 10 научных работ, включая 6 научных статей в рекомендованных научных изданиях, утвержденных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов докторских диссертаций, из которых 1 статья была опубликована в авторитетных зарубежных журналах.

Основные научно-практические результаты диссертации были представлены в виде докладов на 4 научно-практических конференциях, включая 2 республиканские и 2 международных, и были одобрены.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве высшего образования, науки и инноваций Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов докторских диссертаций, было опубликовано 6 статей, из которых 5 статей в республиканских и 1 статья в зарубежном журнале.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников. Общий объем диссертации составляет 126 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

В **введении** обоснована актуальность и необходимость исследования, поставлены цели и задачи исследования, описаны объект и предмет исследования, показана их связь с приоритетными направлениями развития науки и технологий в Республике, изложены научная новизна и практические результаты работы, освещены научные и практические значимости полученных результатов, приведена информация о внедрении результатов исследования, опубликованных работах и структуре диссертации.

Первая глава исследования, названная **"Научно-теоретические и правовые основы валютных операций коммерческих банков"**, исследует теоретические основы валютных операций коммерческих банков, их эволюцию и характерные особенности, а также правовые основы валютных операций коммерческих банков, с формированием теоретических выводов по этим вопросам.

Согласно современным принципам международной валютной системы, любая национальная валюта рассматривается как валюта и может выполнять мировую денежную функцию, но каждый продавец хочет получить национальную валюту своей страны в качестве эквивалента за товары. Поэтому всегда существует взаимосвязь между национальными и международными валютами и их обмен на мировом рынке.

В процессе глобализации экономических отношений между странами возросла необходимость обмена валютами, что привело к развитию валютных рынков. В мировой экономике на основе роста торговли, кредитования, инвестиций и других финансовых операций сформировались валютные отношения, которые стали основным элементом современной международной финансовой системы.

Валютные отношения играют важную роль не только в экономической сфере, но и в международных социальных и культурных связях, таких как развитие туризма, обмен образовательными программами и гуманитарная помощь. В более широком смысле объектами валютных отношений являются не только денежные единицы различных стран, но и валютные деривативы,

что демонстрирует усложнение финансовых рынков и взаимосвязанность глобальной экономики.

Множество исследований проводятся учеными по вопросам валютных операций коммерческих банков, валютных рисков и их управления, а также по различным типам валютных операций.

Хауди, Виджойо и Чахйоно в своих статьях анализируют наиболее важные факторы, способствующие привлечению иностранных прямых инвестиций (FDI). Авторы проводят масштабные исследования экономических данных для определения факторов, влияющих на приток FDI в разных странах и экономических условиях. Исследование включает влияние таких факторов, как экономическая стабильность, инфраструктура, налоговая политика, политическая стабильность и квалификация рабочей силы на уровень FDI. Среди сильнейших факторов, стимулирующих приток FDI, авторы выделяют стабильную экономическую среду и развитую инфраструктуру. Согласно результатам исследования, экономическая стабильность и развитая инфраструктура являются основными факторами, создающими безопасную и перспективную среду для инвесторов. Также установлено, что политическая стабильность и благоприятная налоговая политика играют важную роль в привлечении иностранных инвестиций. Кроме того, страны с высокой квалификацией рабочей силы привлекают больше инвестиций, так как квалифицированные кадры повышают производительность труда. В итоге, авторы рекомендуют государствам стабилизировать и делать конкурентоспособными свои экономические и политические условия для увеличения потока иностранных инвестиций³⁰.

Таблица 1

**"Характеристики валютных операций коммерческих банков:
концептуальные подходы"³¹**

Авторы			
Н.Х. Джумаев (Узбекистан)	Дж.М. Кейин (Англия)	Л. Красавина (Россия)	ж. Сакс и А. Уорнер (США)
Обосновано эффективное применение государственного регулирования валютных отношений и валютного контроля.	Если колебания параметров валютных операций и покупательной способности существенно отличаются от колебаний курса валюты, то это означает, что наблюдается относительная динамика изменения цен двух групп товаров (объект международного торгового оборота).	"Увеличение объема операций купли-продажи иностранной валюты на валютном рынке привело к усилению риска открытой валютной позиции в коммерческих банках" ³²	"Выявление целевого назначения валютных операций в стране, соответствия и логичности внешнеторговых и валютных реформ на разных этапах" ³³

В статьях Адлера и Мано подробно рассматриваются расходы на валютные интервенции и методы их измерения. Авторы анализируют прямые

³⁰ Haudi, N., Wijoyo, N., & Cahyono, Y. (2020). Analysis of most influential factors to attract foreign direct investment. *Journal of Critical Reviews*, 7(13).

³¹ Подготовлено независимым исследователем на основе данных.

³² <https://www.bfa.uz/files/Konferensiyalar/Konferensiya-2023-04-12.pdf>

³³ Sachs J., Warner A. Economic Reform amd the Process of Global Integration // N. Y., 1995- P.15-16.

и косвенные затраты, связанные с интервенциями, осуществляемыми центральными банками с целью стабилизации валютного курса или достижения других экономических целей. Они рассматривают как прямые финансовые затраты, возникающие в результате интервенций, так и то, как эти действия влияют на другие экономические изменения на рынке и на инвесторов. Статья также предлагает ключевые показатели и методы измерения эффективности интервенций. Согласно результатам исследования, валютные интервенции могут помочь стабилизировать курс в краткосрочной перспективе, однако их затраты могут быть чрезмерными, когда оцениваются с точки зрения долгосрочных экономических последствий. В частности, интервенции могут сокращать финансовые резервы и требовать хранения избыточных валютных запасов, что может повысить вероятность воздействия на экономический рост. Авторы также подчеркивают, что постоянные интервенции могут усиливать неопределенность и волатильность валютных курсов среди инвесторов, и эти интервенции должны проводиться только в четко определенных и эффективных условиях³⁴.

В исследовании Донга, Ина, Лю, Ху, Ли и Лю (2020) рассматривается влияние интернет-финансирования на эффективность коммерческих банков в Китае. Авторы анализируют, как развитие новых технологий и услуг, таких как цифровые платежи и онлайн-кредитование, повлияло на китайские банки. В статье обсуждается, как интернет-финансирование может повлиять на доходные модели банков и их эффективность за счет повышения конкуренции. В частности, рассматриваются изменения в традиционной деятельности коммерческих банков и необходимость формирования новых бизнес-моделей. Согласно результатам исследования, развитие интернет-финансирования существенно влияет на эффективность китайских коммерческих банков, усиливая конкуренцию и заставляя банки цифровизировать свои услуги и предлагать инновационные решения. Авторы пришли к выводу, что интернет-финансирование может снизить прибыль от традиционных банковских услуг, но открыть новые источники дохода для банков, внедривших цифровые технологии. Таким образом, интернет-финансирование создает как вызовы, так и возможности для банков, требуя от них способности адаптироваться к условиям цифрового рынка³⁵.

Вторая глава диссертационной работы под названием **«Практическое состояние валютных операций коммерческих банков в нашей стране»** посвящена анализу тенденций валютных операций в деятельности банков страны, а также практическому состоянию валютных операций на примере банка «Гарант». В этой главе также проведен эмпирический анализ факторов, влияющих на валютные операции и доходы коммерческих банков.

Валютные операции коммерческих банков делятся на две категории в зависимости от места их проведения: операции на валютной бирже и

³⁴ Adler, G., & Mano, R. C. (2021). The cost of foreign exchange intervention: Concepts and measurement. *Journal of Macroeconomics*, 67, 103045.

³⁵ Dong, J., Yin, L., Liu, X., Hu, M., Li, X., & Liu, L. (2020). Impact of internet finance on the performance of commercial banks in China. *International Review of Financial Analysis*, 72, 101579.

внебиржевые операции на валютном рынке. Операции коммерческих банков на валютной бирже обычно включают покупку и продажу иностранной валюты от имени юридических лиц. С февраля 2021 года коммерческие банки также могут проводить операции по продаже и покупке иностранной валюты для своих собственных нужд.

Внебиржевые валютные операции коммерческих банков — это операции между банком и его клиентами, включая операции на обменных пунктах, например, спотовые операции.

Анализ показал, что объем иностранной валюты, продаваемой коммерческими банками на валютной бирже Узбекистана, составил 3,37 млрд долларов США в 2017 году, и к 2023 году этот показатель увеличился в 2,5 раза, достигнув 8,60 млрд долларов США. В то же время объем покупок иностранной валюты коммерческими банками на валютной бирже увеличился с 6,22 млрд долларов США в 2017 году до 16,69 млрд долларов США в 2023 году.

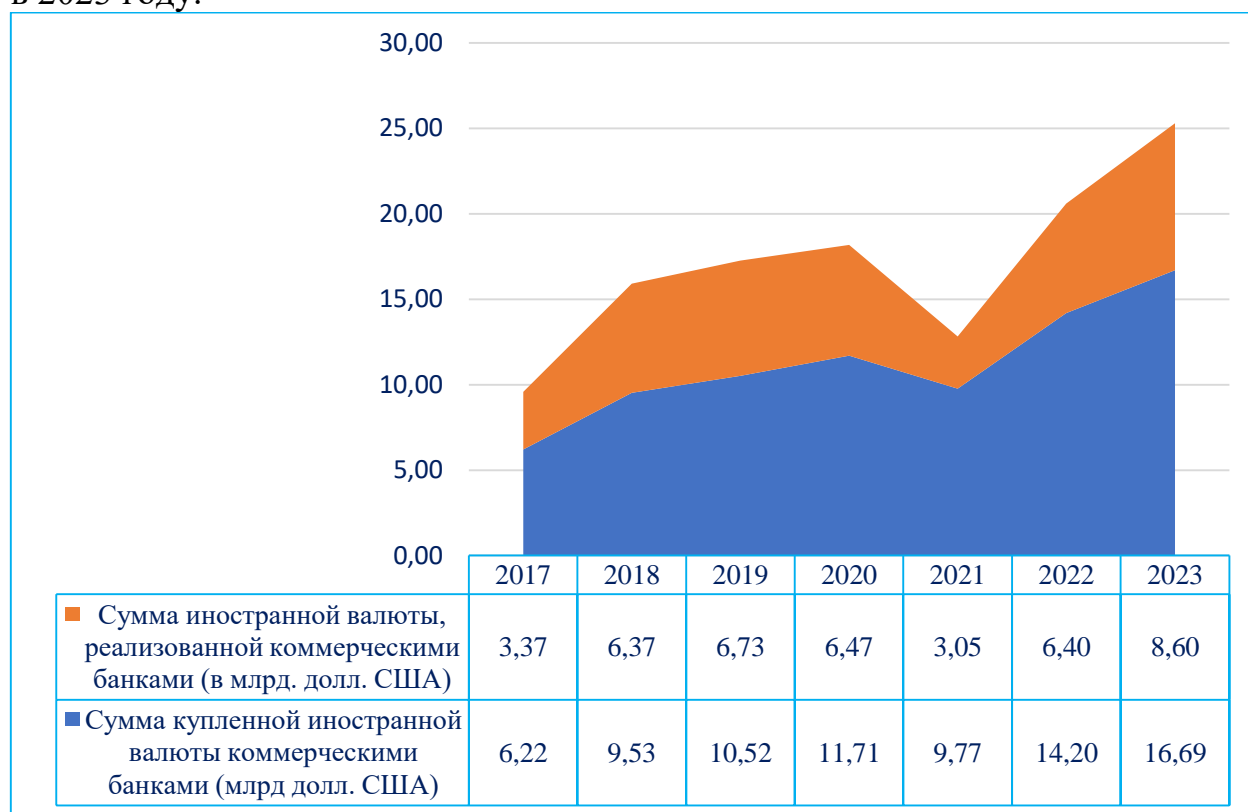


Рис. 1. Объем торгов иностранными валютами на валютной бирже Республики Узбекистан³⁶

Из приведенного можно увидеть, что дефицит иностранной валюты на валютной бирже нашей страны продолжает расти. В частности, в 2017 году отрицательное сальдо на валютной бирже составило 2,85 млрд долларов США, а к 2023 году этот показатель увеличился до 8,09 млрд долларов США, что оказывает дополнительное давление на повышение курса национальной валюты.

³⁶ Разработка автора на основе ежегодных статистических бюллетеней Центрального банка Республики Узбекистан.



Рис. 2. Объем торгов иностранными валютами на валютной бирже Республики Узбекистан (в процентах)³⁷

Если проанализировать спрос и предложение иностранной валюты на валютной бирже в процентах, то видно, что доля иностранной валюты, приобретенной коммерческими банками на валютной бирже, составляет более 60% от общего объема торгов. В частности, в 2017 году общий оборот на валютной бирже составил 9,59 млрд долларов США, из которых доля валюты, приобретенной коммерческими банками, составила 64,9% от общего объема торгов. В 2023 году общий оборот на валютной бирже увеличился почти в 3 раза, достигнув 25,29 млрд долларов США, и доля валюты, приобретенной коммерческими банками, составила 66,0% от общего объема торгов. Исключением является только 2021 год, когда общий оборот на валютной бирже составил 12,82 млрд долларов США, при этом доля валюты, приобретенной коммерческими банками, составила 76,2% от общего объема торгов. Этот показатель является самым высоким за рассматриваемый период.

Анализируя тенденцию изменения торговых операций коммерческих банков на валютной бирже, можно отметить, что в 2018 году изменения в операциях с иностранной валютой были значительными по сравнению с 2017 годом. В частности, в 2018 году объем покупок иностранной валюты коммерческими банками увеличился на 53,3%, а объем продаж иностранной валюты увеличился на 89,1%. Также в 2022 году, по сравнению с 2021 годом, изменения в объеме продаж иностранной валюты коммерческими банками составили 110,1%, что является самым большим изменением за рассматриваемый период.

³⁷ Разработка автора на основе ежегодных статистических бюллетеней Центрального банка Республики Узбекистан.

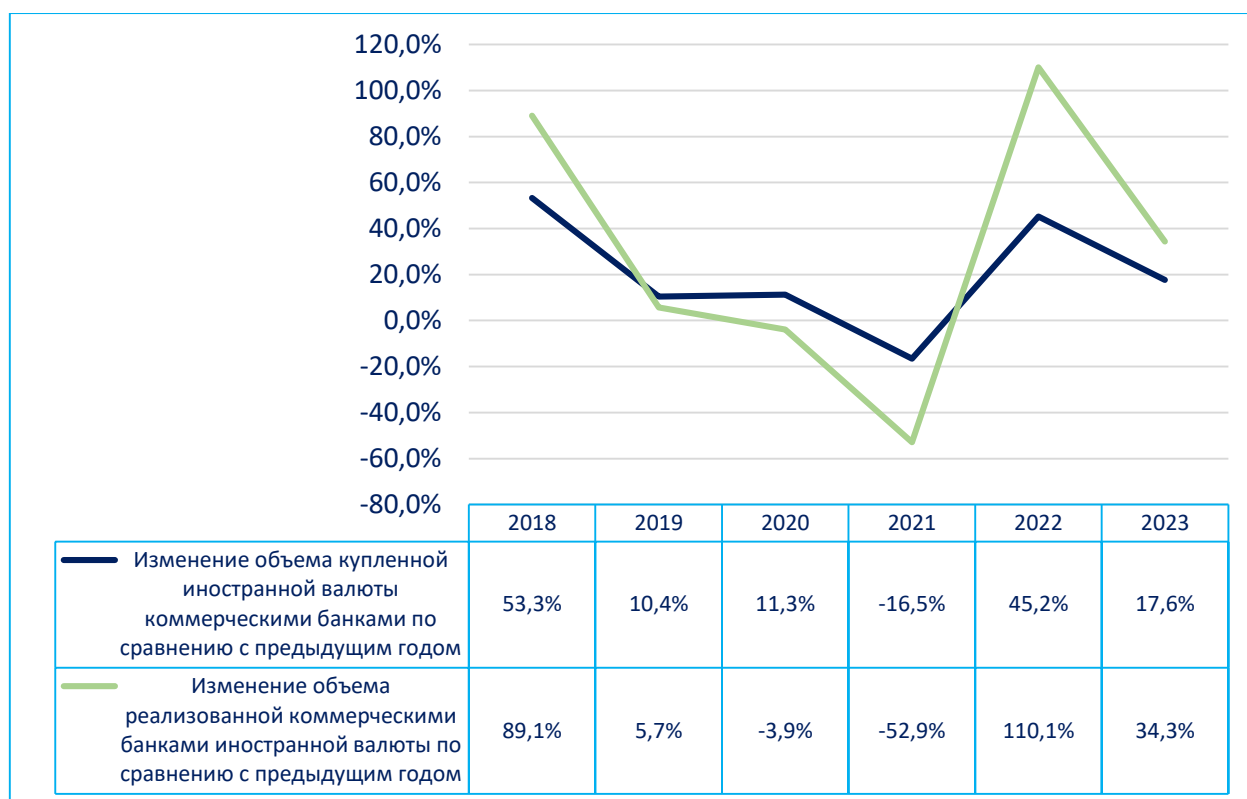


Рис.3. Тенденция изменения объема торгов иностранными валютами на валютной бирже Республики Узбекистан³⁸

Из анализа торгов коммерческих банков на валютной бирже можно сделать вывод, что за последние семь лет спрос на иностранную валюту на валютной бирже постоянно превышал предложение. Это связано с либерализацией валютной политики в 2017 году и снятием искусственных ограничений на валютную конвертацию. Вместе с тем в стране всегда наблюдается дефицит иностранной валюты на валютной бирже. Согласно результатам анализа, в последние годы дефицит иностранной валюты на валютной бирже продолжает расти, и к 2023 году этот показатель достиг 8,09 млрд долларов США.

Анализируя валютные операции коммерческих банков на внебиржевом валютном рынке, можно заметить, что ситуация сильно отличается от того, что происходит на валютной бирже. Это различие связано с разницей между спросом на иностранную валюту и её предложением. В частности, в 2017 году объем иностранной валюты, приобретенной коммерческими банками у физических лиц, составил 862,4 млн долларов США, в то время как объем валюты, проданной ими, составил 185,0 млн долларов США. Разница между этими двумя показателями составила 677,4 млн долларов США, что частично смягчало отрицательное сальдо на валютной бирже благодаря положительному сальдо на внебиржевом валютном рынке.

Кроме того, согласно статистическим данным, в 2023 году объем иностранной валюты, приобретенной коммерческими банками у физических лиц, составил 12 340,1 млн долларов США, а объем валюты, проданной

³⁸ Разработка автора на основе ежегодных статистических бюллетеней Центрального банка Республики Узбекистан.

банками физическим лицам, составил 9 140,7 млн долларов США. Разница между этими показателями составила 3 199,4 млн долларов США.

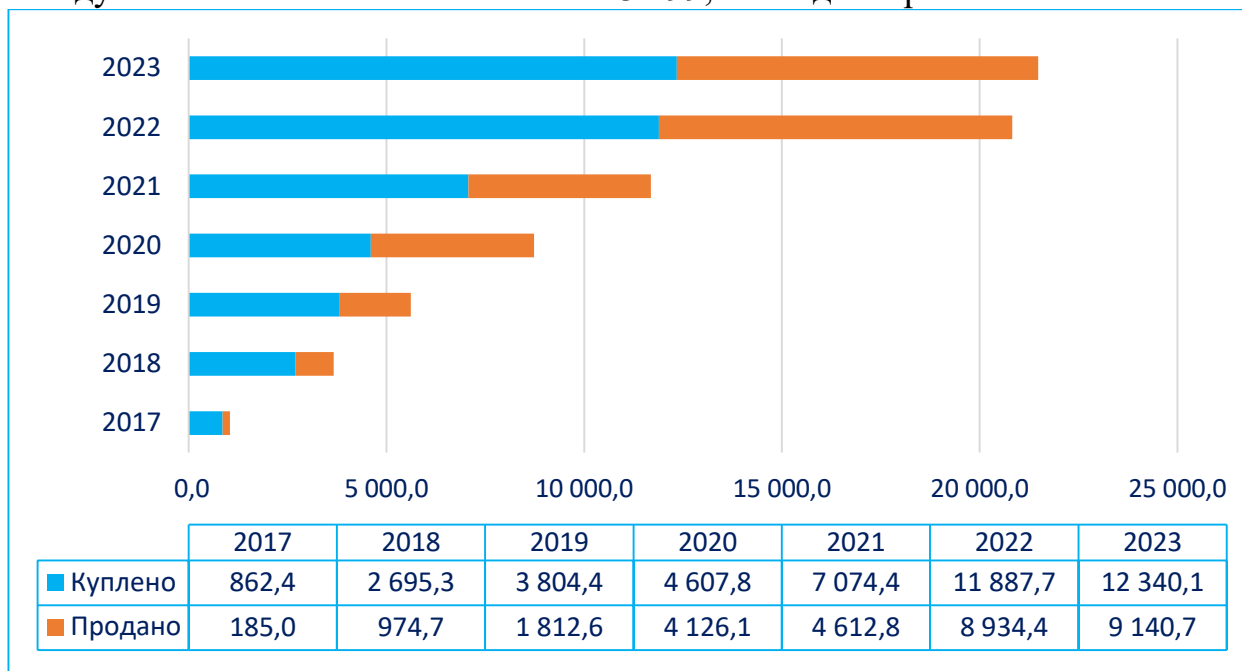


Рис.4. Объем иностранных валют, купленных и проданных коммерческими банками у физических лиц (млн. долларов США)³⁹

Результаты анализа показывают, что на внебиржевом валютном рынке наименьшая разница между объемами покупок и продаж иностранной валюты наблюдается в 2020 году. В частности, объем иностранных валют, приобретенных коммерческими банками на внебиржевом валютном рынке в 2020 году, составил 4 607,8 млн долларов США, в то время как объем проданных валют составил 4 126,4 млн долларов США, разница между которыми составила 481,7 млн долларов США. Основной причиной этого явился кризис, вызванный пандемией, а также проблемы с международной миграцией рабочей силы.

В 2017 году либерализация валютной политики в стране, снятие ограничений на валютную конвертацию на валютной бирже и внебиржевом рынке иностранных валют, с одной стороны, открыли широкие возможности для предпринимателей, а с другой стороны, значительно снизили негативное влияние параллельного валютного рынка на экономику. Это также способствовало расширению объема и видов валютных операций коммерческих банков. Например, до 2019 года на внебиржевом валютном рынке покупались семь видов валют, включая доллар США, британский фунт, евро, швейцарский франк, японскую иену, российский рубль и казахстанский тенге, но банки продавали только доллар США. После 2019 года на внебиржевом валютном рынке также стали появляться операции с валютой, и количество валютных единиц, а также операции продажи валюты физическим лицам были расширены, что открыло путь для полноценной работы внебиржевого валютного рынка.

³⁹ Разработка автора на основе ежегодных статистических бюллетеней Центрального банка Республики Узбекистан.

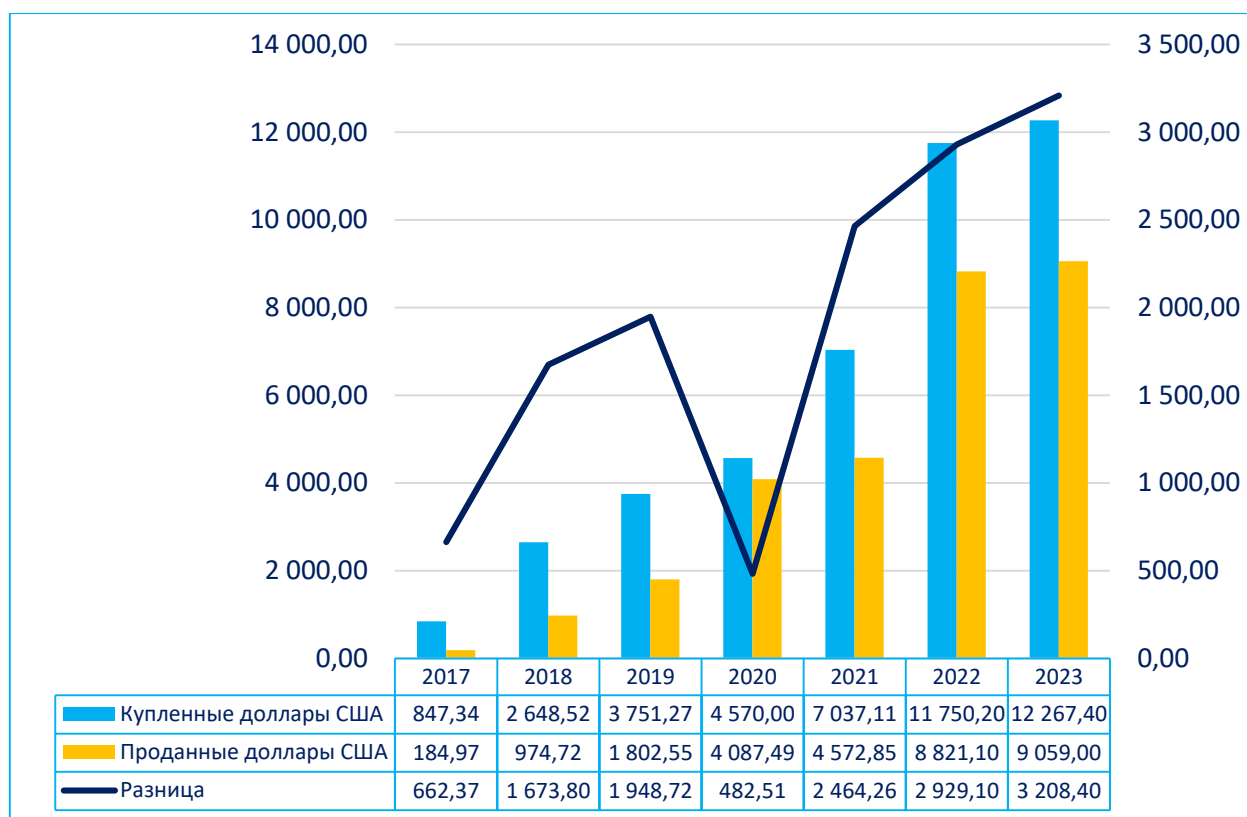


Рис.5. Объем долларов США, купленных и проданных коммерческими банками у физических лиц (в миллионах)⁴⁰

Тем не менее, на внебиржевом валютном рынке значительная часть валютных операций коммерческих банков осуществляется в долларах США. Согласно результатам анализа, в 2017 году на внебиржевом валютном рынке коммерческие банки приобрели у физических лиц 847,3 млн долларов США, а продали 185,0 млн долларов США. Очевидно, что в 2017 году доля американского доллара на внебиржевом валютном рынке составила почти 98%. В последующие годы эта тенденция частично изменилась. Согласно статистическим данным, в 2023 году на внебиржевом валютном рынке коммерческие банки приобрели у физических лиц 12 267,4 млн долларов США, а продали 9 059,0 млн долларов США, при этом общая разница составила 3 208,4 млн долларов США. Аналогичная ситуация была наблюдаема в 2020 году, когда предложение долларов США на внебиржевом валютном рынке достигло минимального уровня за рассматриваемый период.

На внебиржевом валютном рынке нашей страны операции с валютными единицами в основном проводятся в евро. Согласно результатам анализа, в 2017 году на внебиржевом валютном рынке коммерческие банки приобрели у физических лиц 8,9 млн евро, при этом евро вообще не продавались. Такая же ситуация наблюдалась и в 2018 году. Однако с 2019 года эта тенденция кардинально изменилась. Например, в 2019 году на внебиржевом валютном рынке коммерческие банки приобрели у физических лиц 39,9 млн евро, что

⁴⁰ Разработка автора на основе ежегодных статистических бюллетеней Центрального банка Республики Узбекистан.

почти в пять раз больше по сравнению с 2017 годом, и продали 6,1 млн евро, при этом общая разница составила 33,9 млн евро. К 2023 году эта тенденция значительно изменилась, что можно увидеть в различии между предложением и спросом на евро на внебиржевом рынке. Согласно статистическим данным, в 2023 году на внебиржевом валютном рынке коммерческие банки приобрели у физических лиц 44,7 млн евро, а продали 52,9 млн евро, при этом разница оказалась отрицательной и составила -8,2 млн евро. Как и в предыдущем случае, в 2020 году предложение евро на внебиржевом рынке было на минимальном уровне за весь анализируемый период.

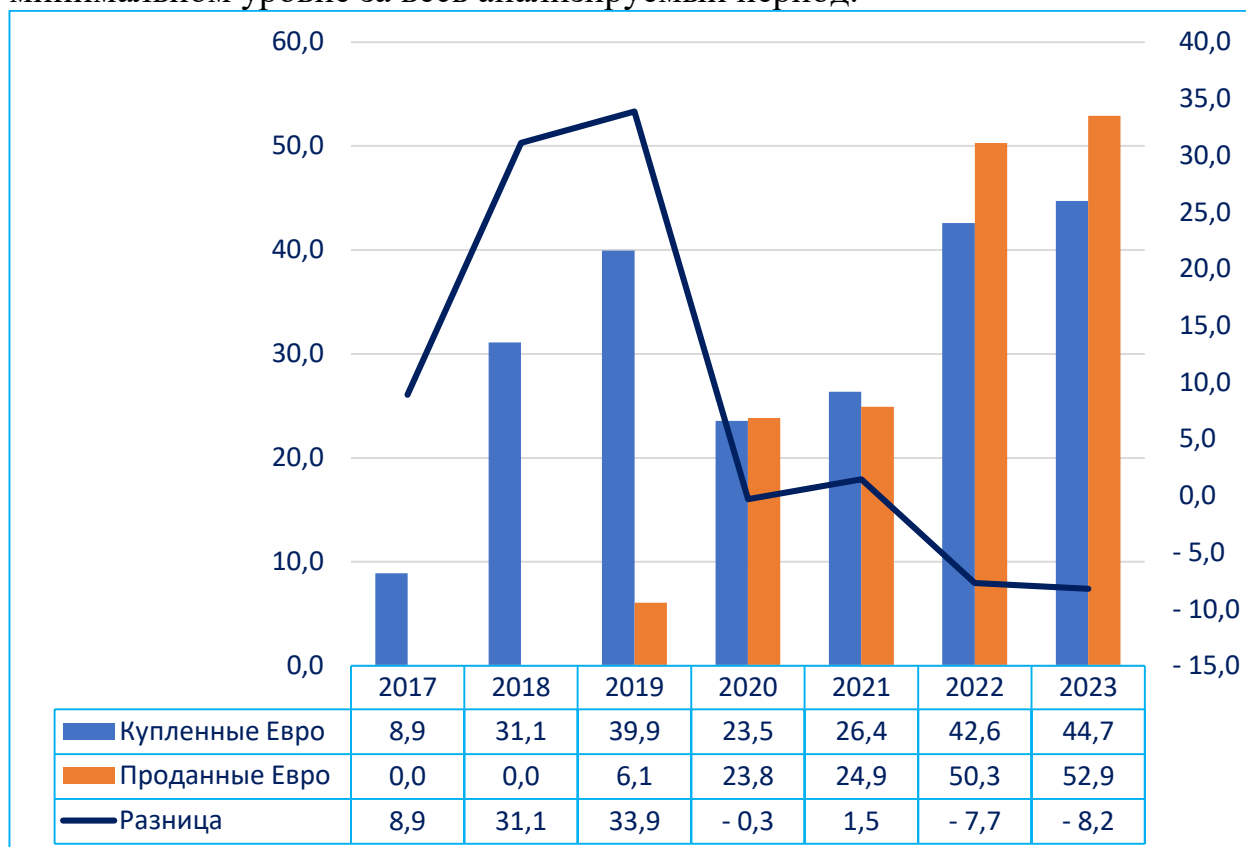


Рис.6. Объем евро, купленных и проданных коммерческими банками у физических лиц (в миллионах)⁴¹

Согласно результатам анализа, хотя в 2017 году на внебиржевом валютном рынке проводились сделки с российским рублем, начиная с 2022 года эта тенденция значительно изменилась. В частности, в 2017 году коммерческие банки приобрели у физических лиц 268,2 млн российских рублей, в 2021 году этот показатель увеличился до 286,4 млн рублей. Однако с 2022 года продажи российских рублей на внебиржевом валютном рынке резко возросли. Согласно статистике, в 2022 году коммерческие банки приобрели у физических лиц 5531,9 млн российских рублей, при этом продали 3718,9 млн рублей. То есть оборот с российским рублем в 2022 году на внебиржевом рынке увеличился в 12 раз. Основной причиной этого стали введенные в России ограничения на доллар США в результате политических и военных конфликтов. В 2023 году, после предупреждений международных

⁴¹ Разработка автора на основе ежегодных статистических бюллетеней Центрального банка Республики Узбекистан.

организаций и государств, мы прекратили проводить операции как страна, уклоняющаяся от санкций. Согласно статистическим данным, в 2023 году объем купленных коммерческими банками российских рублей на внебиржевом валютном рынке составил 1660,5 млн рублей, что в 3,5 раза меньше по сравнению с 2022 годом, а проданных рублей было 1707,4 млн, что в два раза меньше по сравнению с предыдущим годом.

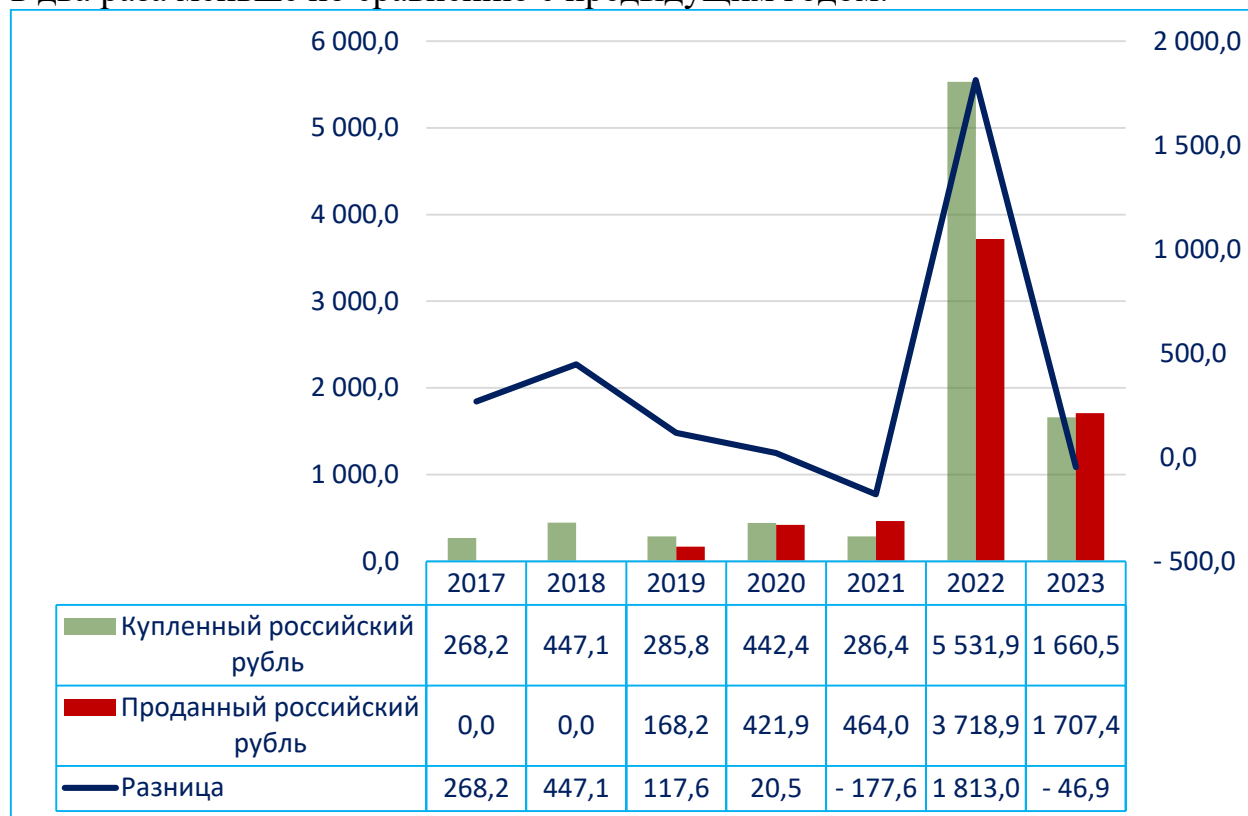


Рис.7. Объем российских рублей, купленных и проданных коммерческими банками у физических лиц (в миллионах)⁴²

Исходя из анализа валютных операций коммерческих банков на внебиржевом валютном рынке нашей страны, можно сделать вывод, что основная часть валютных операций осуществляется с покупкой иностранной валюты. В частности, на валютной бирже спрос на иностранную валюту превышает предложение на 8,09 млрд долларов США, в то время как на внебиржевом валютном рынке избыточный спрос на валюту биржи компенсируется на 3,20 млрд долларов США.

Следующая таблица позволяет увидеть доходность валютных операций Гарант Банка по данным о его доходах от валютных операций.

Из таблицы видно, что с 2019 по 2023 годы доходы Гарант Банка от валютных операций демонстрируют тенденцию к росту. В частности, в 2019 году доходы банка от валютных операций составили 55,7 млрд сумов, а к 2023 году этот показатель вырос до 91,5 млрд сумов. Также увеличилась доля доходов без процентов от валютных операций. Так, в 2019 году эта доля составляла 3,4%, а к 2023 году она возросла до 11,1%.

⁴² Разработка автора на основе ежегодных статистических бюллетеней Центрального банка Республики Узбекистан.

Таблица 2.

Размер и степень доходности валютных операций АО "Гарант Банк".⁴³

Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Валюта операций полученные доходы, млрд сум.	55,7	63,1	71,3	28,8	91,5
Доля доходов от валютных операций в объеме беспроцентных доходов, %	3,4	2,3	8,1	13,6	11,1

Процесс интеграции Узбекистана в мировую экономику и шаги, предпринимаемые для улучшения валютных операций, имеют важное значение для соответствия международным валютным отношениям.

Определение этих факторов и их регулирование имеет важное значение не только на государственном уровне, но и для предпринимателей и обычных граждан. Этот процесс способствует экономической стабильности и улучшению уровня жизни населения.

Таким образом, с точки зрения развития валютных операций банка "Гарант", это является положительным аспектом.

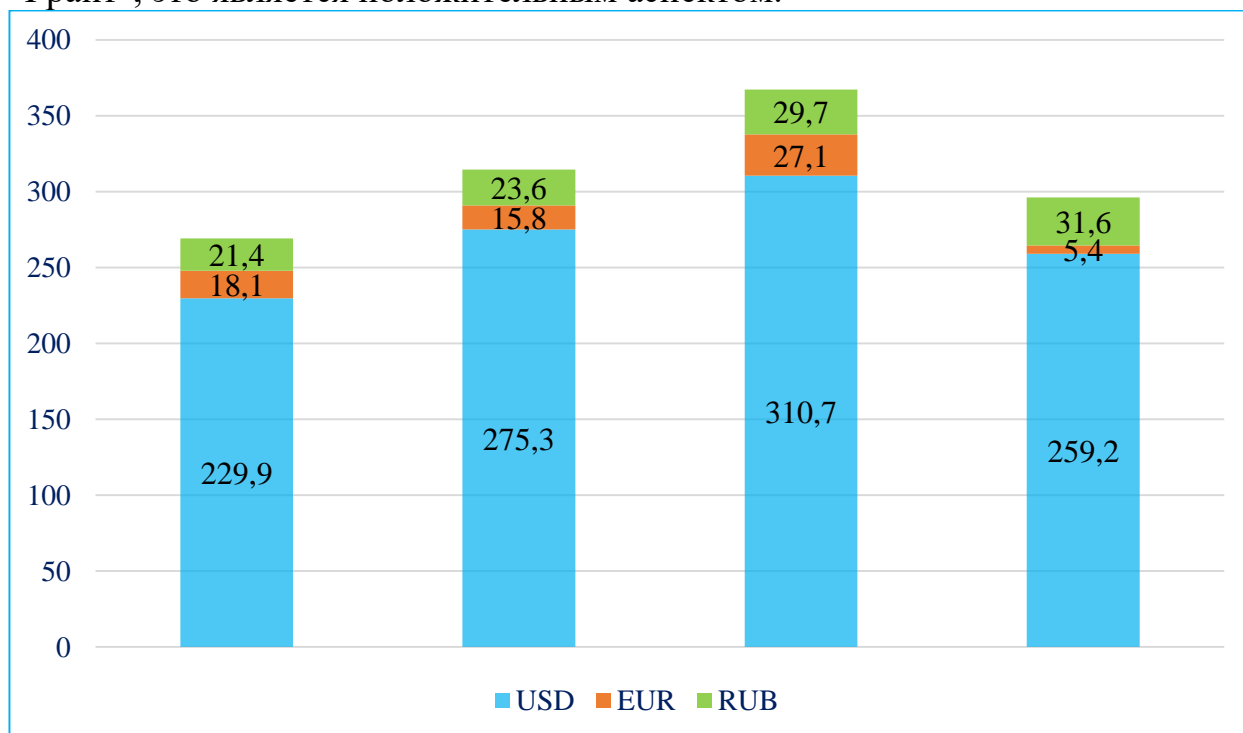


Рис.8. Объем валютных операций АО «Гарант Банк» на рынке Форекс (в млн долларов США)⁴⁴

В 2021-2024 годах в АО «Гарант Банк» трейдеры на рынке Форекс (валютные трейдеры) ожидают изменения валютных курсов и занимаются торговыми позициями на валютных парах для извлечения выгоды от изменений в спросе на валюту."

⁴³ Отчет о финансовых результатах. www.nbu.uz (Национальный банк внешнеэкономической деятельности)

⁴⁴ Подготовлено на основе данных АО "Гарант банк."

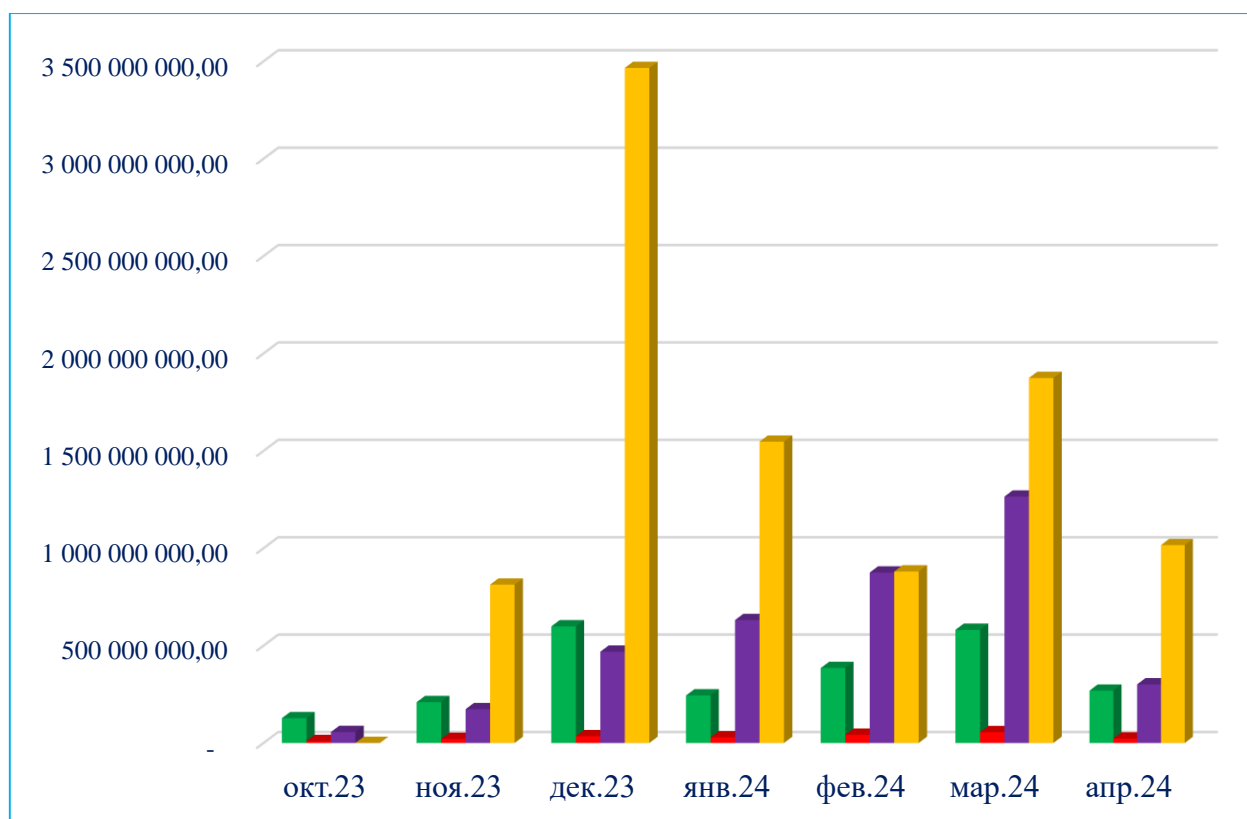


Рис.9. Динамика доходов от валютных операций АО «Гарант Банк» в 2023 году⁴⁵

Анализируя данные на основе следующего рисунка, можно отметить, что корреляция доходов от валютных операций АО «Гарант Банк» с изменением курса национальной валюты составляет 0,30%. Это означает, что при девальвации национальной валюты доходы банка от валютных операций также увеличиваются.

На примере АО «Гарант Банк» проведем эмпирический анализ факторов, влияющих на доходы от валютных операций. В данном случае как факторы, влияющие на реальное квартальное изменение доходов банка от операций с иностранной валютой (LnY), были выбраны: темп девальвации национальной валюты по отношению к доллару США за квартал (LnX_1), уровень инфляции за квартал (LnX_2), а также средняя годовая процентная ставка по кредитам в иностранной валюте в коммерческих банках (реальное квартальное значение) (LnX_3).

Выбранные показатели были приведены к квартальным значениям и переведены в реальные значения на 1 января 2017 года. Также для того чтобы приблизить значения выбранных показателей друг к другу, они были логарифмированы.

Корреляция доходов от валютных операций АО «Гарант Банк» с изменением курса национальной валюты составляет 0,30%. Это означает, что при девальвации национальной валюты доходы банка от валютных операций также увеличиваются.

⁴⁵ Подготовлено на основе данных АО "Гарант банк."

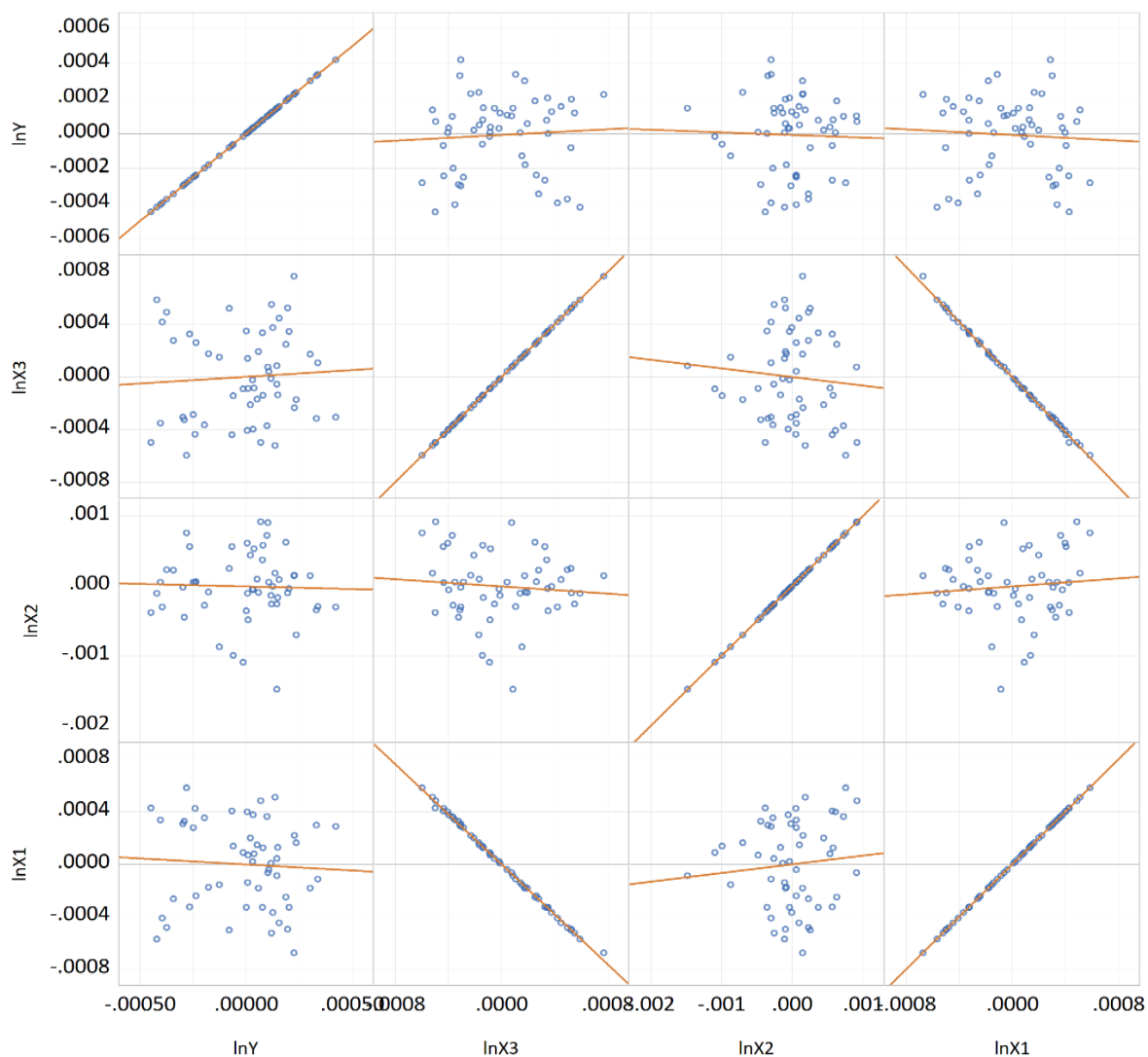


Рис.10. Матрица факторов, влияющих на объем доходов от валютных операций АО «Гарант Банк»

Кроме того, корреляция доходов от валютных операций АО «Гарант Банк» с изменением уровня инфляции в экономике также является положительной, но ее статистическая значимость очень низка. Также наблюдается отрицательная корреляция между доходами от валютных операций и процентной ставкой по краткосрочным кредитам в иностранной валюте. Это свидетельствует о наличии обратной корреляции между ними.

Для проведения эконометрического анализа будет использована структурная модель VAR. При использовании модели SVAR сначала проведем тест Augmented Dickey-Fuller по выбранным показателям.

С помощью модели Augmented Dickey-Fuller мы проверим показатели на единичный корень и сделаем вывод о том, являются ли эти показатели стационарными или нестационарными.

Таблица 3.

Результаты теста Augmented Dickey-Fuller.

	Показатели	t-Statistic	Probability	Xulosa
1	LnX_1	-21.04307	0.0001	I(0)
2	LnX_2	-8.741037	0.0000	I(0)
3	LnX_3	-21.04138	0.0001	I(0)
4	LnY	-10.14669	0.0000	I(0)

Из вышеизложенного видно, что все выбранные показатели находятся в стационарном состоянии, что является основанием для использования модели SVAR на основе этих показателей.

На следующем этапе нашего анализа будет целесообразно выбрать оптимальную задержку ("lag") для модели SVAR, которая выражает влияние эндогенных факторов на экзогенные.

Таблица 4.

Метод выбора оптимальной задержки ("lag") для модели VECM (Lag Length Criteria).

VAR Lag Order Selection Criteria

Lag	LogL**	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	1476.468	NA	3.10e-31	-58.89872	-58.74576	-58.84047
1	1528.662	93.94939	7.30e-32	-60.34648	-59.58167	-60.05524
2	1572.266	71.50989	2.45e-32	-61.45063	-60.07397	-60.92639
3	1607.910	52.75366*	1.15e-32	-62.23640	-60.24790*	-61.47917*
4	1626.278	24.24636	1.12e-32*	-62.33114*	-59.73079	-61.34091

Из вышеизложенного видно, что для нашей модели оптимальное количество "lag" (задержек) составляет 3, согласно тестам LR, Schwarz Information Criterion (SC) и Hannan-Quinn Information Criterion (HQ). Однако, на основе тестов Final Prediction Error (FPE) и Akaike Information Criterion (AIC), оптимальное количество задержек составляет 4. Таким образом, принятие количества "lag" равным 3 в нашем анализе не приведет к ошибке.

Когда количество "lag" в модели SVAR принято равным 3, результаты анализа показаны ниже.

Из результатов модели видно, что влияние девальвации обменного курса национальной валюты на доходы АО «Гарант Банк» от валютных операций является высоким. В частности, повышение обменного курса национальной валюты на 1% приводит к увеличению доходов от валютных операций АО «Гарант Банк» на 3,61% с квартальной задержкой. Также повышение

процентной ставки по краткосрочным кредитам в иностранной валюте на 1% с квартальной задержкой увеличивает доходы банка от валютных операций на 3,92%. Однако изменение уровня инфляции в экономике за квартал не оказывает статистически значимого влияния на доходы банка от валютных операций.

Таблица 5.

Результаты модели SVAR, отражающие взаимосвязь выбранных показателей.

Vector Autoregression Estimates (with restrictions)

	<i>LnX₁</i>	<i>LnX₂</i>	<i>LnX₃</i>	<i>LnY</i>
<i>LnX₁</i> (-1)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	3.614795 (1.97685) [1.82856]
<i>LnX₁</i> (-2)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	-0.127717 (2.33920) [-0.05460]
<i>LnX₁</i> (-3)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	-2.240844 (1.84218) [-1.21641]
<i>LnX₂</i> (-1)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	-0.053346 (0.04188) [-1.27382]
<i>LnX₂</i> (-2)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	0.031835 (0.04430) [0.71863]
<i>LnX₂</i> (-3)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	0.001682 (0.04551) [0.03696]
<i>LnX₃</i> (-1)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	3.923310 (1.89392) [2.07152]
<i>LnX₃</i> (-2)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	0.403752 (2.23128) [0.18095]
<i>LnX₃</i> (-3)	0.000000 ---	0.000000 ---	0.000000 ---	-1.857009 (1.75955) [-1.05539]

Взаимная импульсная реакция выбранных показателей приведена ниже.

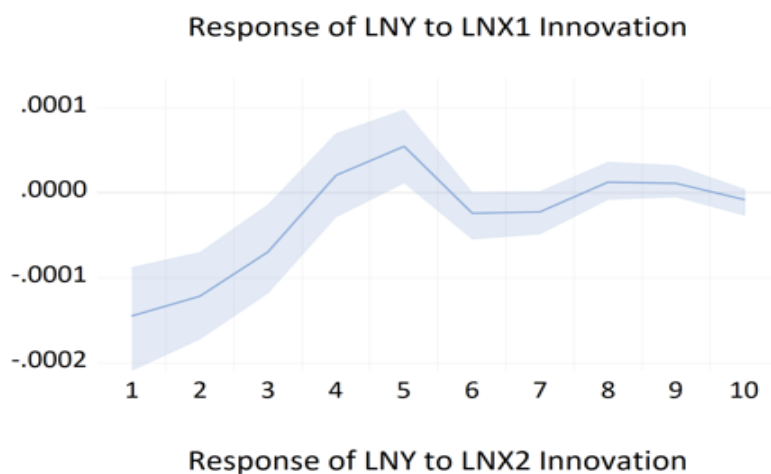


Рис.11. Импульсная реакция процентных ставок по краткосрочным депозитам в коммерческих банках относительно эндогенных переменных.

Из импульсной реакции в структурной векторной авторегрессионной модели видно, что доходы АО «Гарант Банк» от валютных операций имеют значительный импульс относительно девальвации обменного курса национальной валюты. В частности, в результате девальвации национальной валюты доходы АО «Гарант Банк» от валютных операций оказывают положительное влияние в течение трех кварталов.

Импульс доходов от валютных операций АО «Гарант Банк» относительно других выбранных показателей не оказался значительным, поэтому мы не приводим их в диссертации.

В третьей главе диссертации, озаглавленной **«Перспективы развития валютных операций в коммерческих банках»**, представлены результаты исследований, касающиеся проблем, связанных с развитием валютных операций в банках, а также приоритетных направлений их развития.

Коммерческие банки играют ключевую роль на валютном рынке, упрощают международную торговлю и предоставляют физическим лицам и предприятиям возможность проводить операции через границы. Их участие на валютном рынке помогает в определении валютных курсов, управлении валютными рисками и предоставлении различных услуг для конфликтных сторон. В этом разделе мы изучим различные аспекты роли коммерческих банков на валютном рынке и рассмотрим тонкости их деятельности.

Роль коммерческих банков на валютном рынке многогранна, включая формирование рынка, валютную торговлю, хеджирование, финансовое обслуживание торговли, консультационные услуги и технологическое развитие. Их опыт и широкая сеть позволяют им предоставлять комплексные решения для удовлетворения различных потребностей своих клиентов. В процессе развития валютного рынка коммерческие банки играют важную роль в упрощении международной торговли и управлении валютными рисками как для бизнеса, так и для физических лиц.

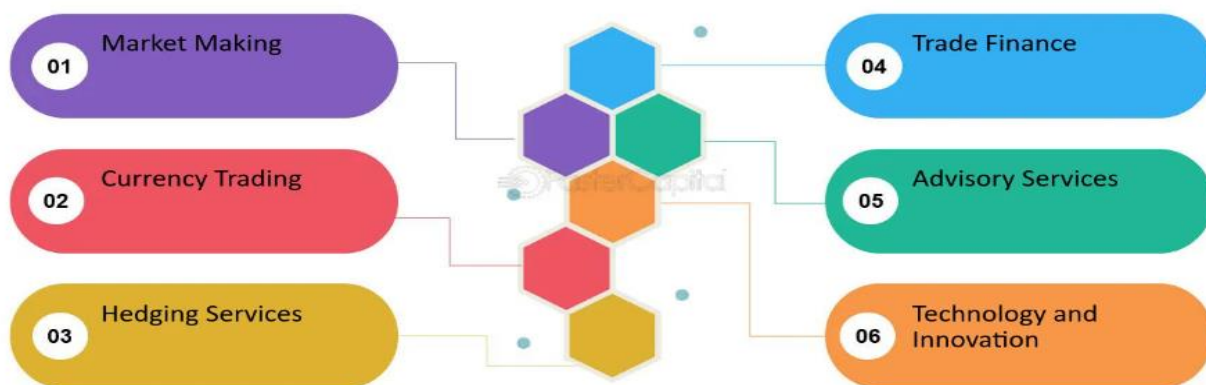


Рис.12. Проблемы увеличения роли коммерческих банков на валютном рынке⁴⁶

Для развития деятельности коммерческих банков в нашей стране имеет большое практическое значение изучение и внедрение передового опыта зарубежных банков в области валютных операций.

В развитых странах эффективно используется разнообразие валютных операций в банковской практике. Это позволяет значительно расширить возможности клиентов банков по использованию валютных операций, а также предоставляет коммерческим банкам стабильные источники дохода.

Внедрение такого зарубежного опыта в банковскую сферу Узбекистана способствует увеличению объема валютных операций и укреплению ликвидности и конкурентоспособности банков. Поэтому изучение передового зарубежного опыта и внедрение инновационного подхода в местных банках имеет стратегическое значение для поддержки экономического роста.

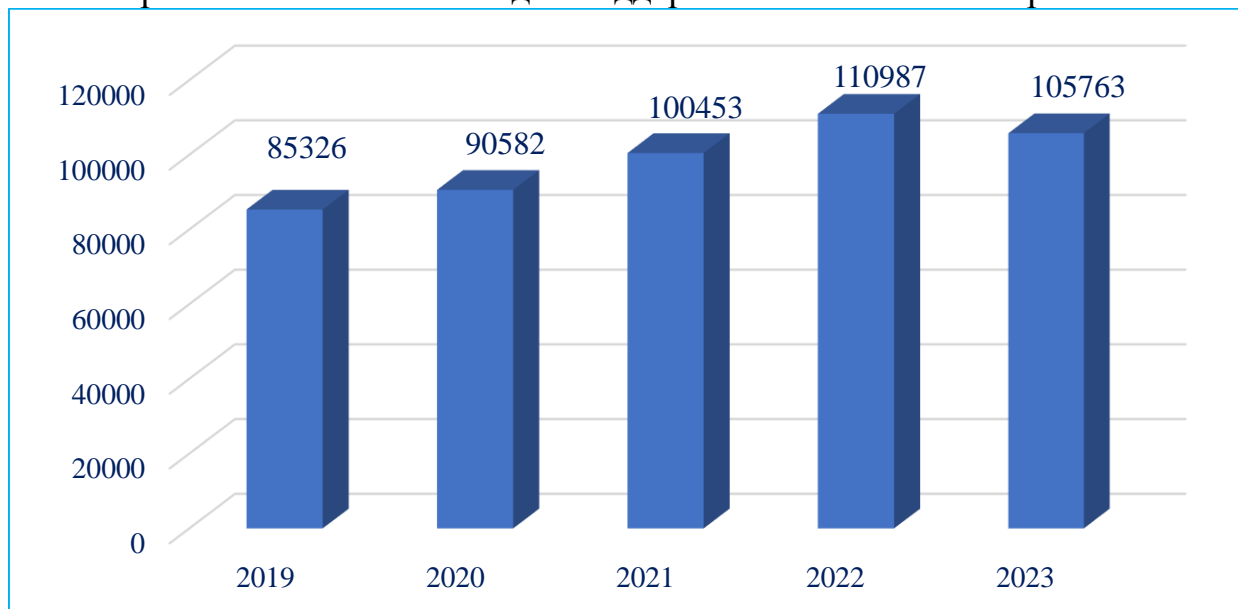


Рис.13. Объем валютных операций JPMorgan (США), млрд. долларов США⁴⁷

Из данных следующего рисунка видно, что с 2019 по 2022 год объем валютных операций JPMorgan стабильно рос, что является результатом

⁴⁶ <https://fastercapital.com/topics/commercial-banks-role-in-the-foreign-exchange-market.html>

⁴⁷ Рисунок создано автором на основе данных JPMorgan. AnnualReports (<https://www.jpmorgan.com/insights/global-research/technology/bitcoin-blockchain-digital-finance>).

цифровой трансформации в международной финансовой среде. Объем операций, составлявший 85 326 миллионов долларов США в 2019 году, к 2022 году увеличился до 110 987 миллионов долларов США, что отражает рост более чем на 30%. Этот рост свидетельствует о успешной реализации стратегии стратегического расширения на международных валютных операциях JPMorgan.

Основными факторами, способствующими росту в период с 2019 по 2022 годы, можно назвать внедрение JPMorgan блокчейна и цифровых технологий, а также инновации по оптимизации финансовых операций. Платформы, такие как Onyx и Liink, а также цифровая валюта JPM Coin, повысили эффективность глобальных платежей.

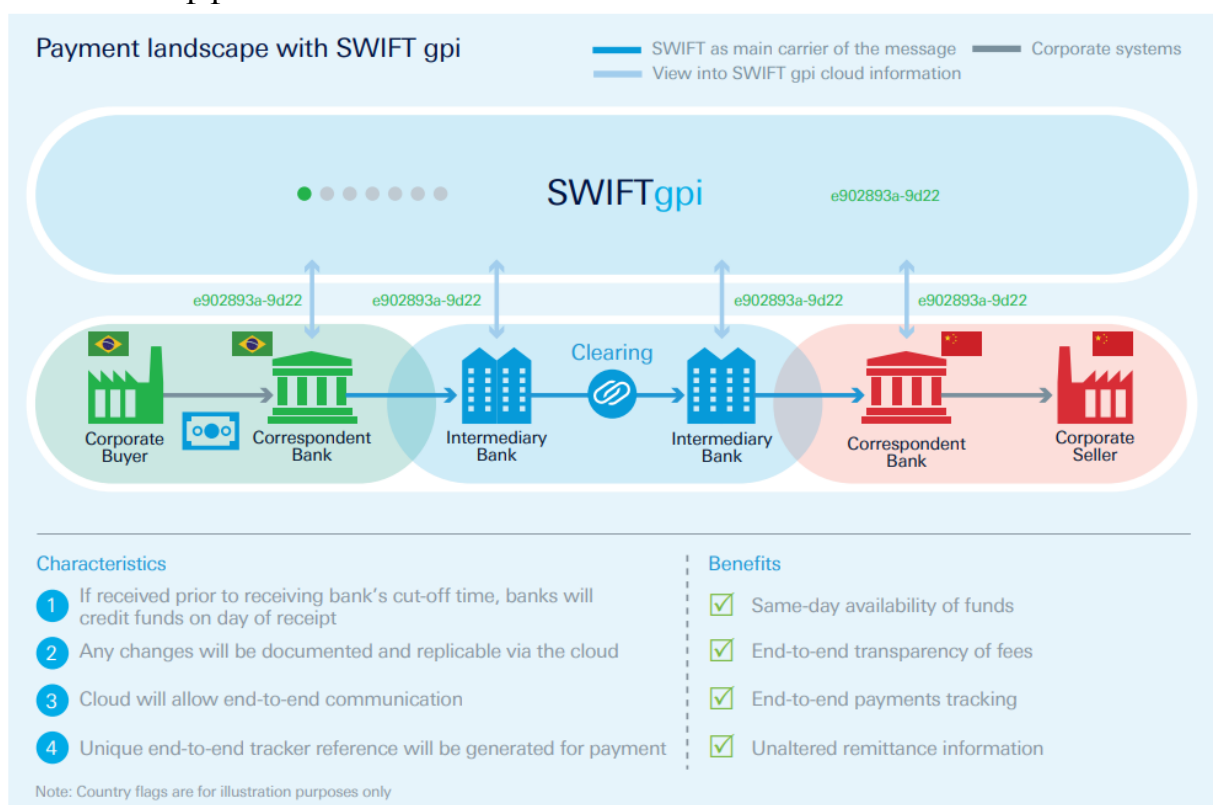


Рис.14. Платежи через SWIFT GPI (на примере Deutsche Bank)⁴⁸

Deutsche Bank (Германия) является одним из банков, широко внедривших систему SWIFT GPI (Global Payments Innovation). Эта система была создана с целью повышения скорости и прозрачности международных платежей, соединяя всех участников платежа в реальном времени. Через систему SWIFT GPI Deutsche Bank предоставил своим клиентам возможность осуществлять переводы средств в течение одного дня. Эта система особенно полезна для пользователей, так как она позволяет снизить операционные расходы и отслеживать платежи.

Deutsche Bank является одним из основных участников системы SWIFT GPI. Они предоставляют своим клиентам возможность осуществлять международные переводы высоких сумм в течение одного дня. Банк также создал возможность отслеживания данных в облаке, что помогает клиентам

⁴⁸ https://corporates.db.com/SWIFT_gpi_Time-for-action.pdf

быстро получать информацию о статусе платежей. Кроме того, система SWIFT GPI позволяет упростить банковские операции и автоматизировать процессы проверки (рис.14.).

Таблица 6.

SWIFT GPI и другие валютные операции Deutsche Bank (Германия), млн. евро⁴⁹

Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
SWIFT GPI	16 487	23 159	25 368	27 212	28 967
Прочие валютные операции	13 045	14 756	15 621	16 105	17 489

Из данных, приведённых в таблице, видно, что в 2019 году благодаря активному использованию технологии SWIFT GPI в Deutsche Bank было осуществлено международных платежей на сумму 16,487 миллионов евро. Эта технология обеспечила скорость, отслеживаемость и прозрачность, став инновационным решением для корпоративных клиентов. К 2020 году, в связи с увеличением спроса на цифровые финансовые услуги в период пандемии, объем операций SWIFT GPI вырос до 23,159 миллионов евро. Банк расширил и оптимизировал свою инфраструктуру для обеспечения эффективности международных платежей.

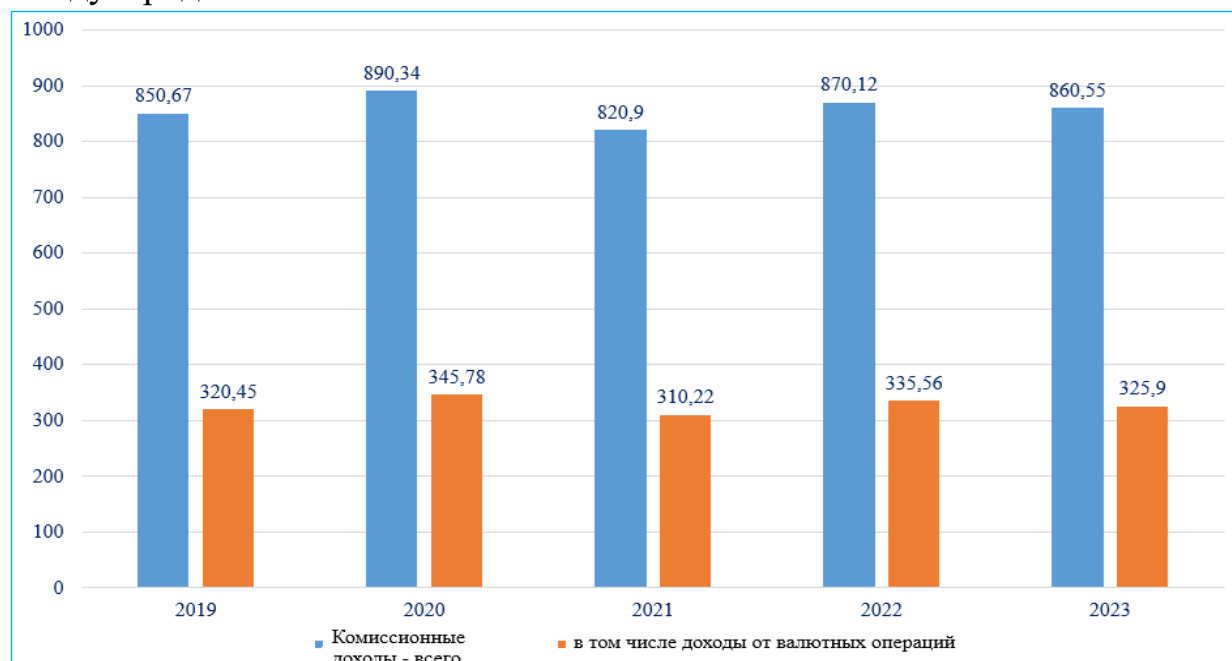


Рис.15. Комиссионные доходы и доходы от валютных операций Bank of China (Китай), млн. долларов США⁵⁰

Из данных, представленных в таблице, видно, что в 2021-2022 годах объем операций Deutsche Bank по SWIFT GPI составил 25,368 миллионов евро и 27,212 миллионов евро. Этот рост связан не только с увеличением спроса на цифровые платежные услуги вследствие пандемии, но и с восстановлением международной торговли и капиталовложений. Возможность отслеживания

⁴⁹ Таблица подготовлена автором на основе данных Deutsche Bank Annual Reports (<https://annualreport.deutsche-bank.com/>).

⁵⁰ Рисунок подготовлен автором на основе данных Банка Китая (<https://www.boc.cn/EN/investor/ir3/>).

состояния платежей в реальном времени для корпоративных клиентов с помощью системы SWIFT GPI повысила привлекательность этой технологии.

Из данных на рисунке видно, что в 2019 году общие комиссионные доходы составили 850,67 миллионов долларов США, в 2020 году этот показатель увеличился до 890,34 миллионов долларов США. В 2020 году общий доход увеличился на 4,66%.

В 2019 году доходы от валютных операций составили 320,45 миллионов долларов США, в 2020 году они увеличились до 345,78 миллионов долларов США. В 2020 году доходы от валютных операций увеличились на 7,91%.

Комиссионные доходы и доходы от валютных операций Bank of China подверглись значительным изменениям ежегодно. Эти процентные изменения связаны с несколькими факторами, такими как экономическая политика банка, колебания валютного рынка, глобальная экономическая ситуация и влияние цифровых технологий:

1. Влияние экономической ситуации. Рост мировой экономики привел к увеличению объемов международной торговли и инвестиций, что оказало положительное влияние на общие комиссионные доходы банка. Например, в годы роста мировой экономики (например, в 2020 году) доходы банка также имели тенденцию к росту;

2. Изменения валютных курсов. Bank of China, как банк, осуществляющий международные операции, чувствителен к колебаниям валютных курсов. Изменения курсов напрямую влияют на доходы от валютных операций. Например, различия в курсах юаня и доллара оказали значительное влияние на доходы банка от валютных операций;

3. Геополитические факторы. Войны, политические кризисы или международные санкции значительно ограничили объем международных финансовых операций. В то же время, политические стратегии Китая и изменения в международных отношениях также оказали серьезное влияние на деятельность Bank of China.

Международный опыт, в частности, подходы ведущих банков США, Германии и Китая в развитии валютных операций, имеют большое значение для банковской системы нашей страны. Банки США, такие как JPMorgan, повышают эффективность глобальных операций через блокчейн и цифровые технологии. В результате цифровой трансформации объем международных платежей стабильно растет, что приводит к появлению конкурентоспособных решений для глобальной финансовой системы. Этот опыт служит важным примером для модернизации международных платежных систем Узбекистана.

Следует отметить, что немецкий Deutsche Bank внедрил технологию SWIFT GPI, что обеспечило скорость и прозрачность международных платежей. Эта технология позволяет отслеживать финансовые операции в реальном времени, что способствует снижению операционных расходов. Она также помогает повысить безопасность платежей. В то же время китайский Bank of China повышает эффективность валютных операций, основываясь на цифровых технологиях. Колебания валютных курсов и глобальные экономические факторы значительно влияют на доходность банка. Поэтому китайский опыт имеет большое значение для Узбекистана, особенно в

расширении цифровых финансовых услуг и обеспечении экономической стабильности. Изучение и внедрение этого опыта сыграет стратегическую роль в укреплении экономики.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Если подвести итоги валютных операций коммерческих банков на внебиржевом валютном рынке нашей страны, можно отметить, что коммерческие банки в основном покупают иностранную валюту у физических лиц. В частности, на валютной бирже спрос на иностранную валюту превышает предложение на 8,09 млрд. долларов США, в то время как на внебиржевом валютном рынке избыточный спрос на валюту в 3,20 млрд. долларов США покрывается. Также на внебиржевом валютном рынке, где основные сделки проводятся в долларах США, можно сделать вывод, что наша территория фактически входит в долларовую зону.

Мы разработали структурированную векторную авторегрессионную модель, которая отражает влияние валютных операций на доходы банка AJ Garant. Согласно результатам модели, можно увидеть, что на доходы банка AJ Garant от валютных операций существенно влияет девальвация обменного курса национальной валюты. В частности, повышение обменного курса национальной валюты на 1% ведет к увеличению доходов банка AJ Garant от валютных операций на 3,61% с квартальной задержкой. Также повышение процентной ставки по краткосрочным кредитам в иностранной валюте на 1% с квартальной задержкой увеличивает доходы банка AJ Garant от валютных операций на 3,92%. Однако изменение уровня инфляции в экономике за квартал не имеет статистической значимости для доходов банка AJ Garant от валютных операций.

В Республике Узбекистан в сфере валютных операций коммерческих банков существует ряд актуальных проблем, которые оказывают влияние не только на банковскую систему, но и на всю экономику:

1. Высокий уровень валютных рисков угрожает финансовой стабильности банков, что может подорвать доверие населения и бизнеса к банковской системе.

2. Убытки, возникающие от валютных операций, снижают доходность банков и ограничивают их возможности для развития.

3. Ограниченные возможности для диверсификации валютных резервов хозяйствующих субъектов и банков увеличивают уязвимость экономики к внешним шокам.

4. Высокая скорость обесценивания национальной валюты оказывает негативное влияние на покупательную способность населения и может усилить социальную напряженность.

5. Недостаточное использование цифровых технологий снижает качество банковских услуг и ослабляет международную конкурентоспособность.

6. Неразвитость долгосрочных валютных операций и валютных своп-операций ограничивает возможности банков по управлению рисками.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF THE
SCIENTIFIC DEGREES №DSc. 22/29.12.2023.I.175.01 AT THE
TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

BEKNAZAROVA NILUFAR TULKINOVNA

**IMPROVING THE FOREIGN EXCHANGE OPERATIONS OF
COMMERCIAL BANKS**

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

ABSTRACT
of the dissertation of Doctor of Philosophy (PhD) in Economics

Tashkent city – 2024 year

The theme of the dissertation of the Doctor of Philosophy (PhD) in economical sciences was registered by the Supreme Attestation Commission under number B2023.3.PhD/Iqt3249

The dissertation has been prepared at the Tashkent State University of Economics.

The abstract of the dissertation is available in three languages (Uzbek, Russian, and English (resume)) at the website of the Scientific Council (www.tiu.uz) and on the information and educational portal «Ziyonet» (www.ziyonet.uz)

Scientific supervisor:

Absalamov Akram Tolliboevich
DSc in Economics, Associate Professor

Official opponents:

Rajabov Sherzod Umurzokovich
DSc in Economics, Professor

Ortikov Oybek Abdullaevich
PhD in Economics, Associate Professor

Leading organization:

JSC «Poytaxt bank»

The Defense of the dissertation will take place on «17» 01 2025 at 12⁰⁰ at the meeting of the Scientific Council DSc. 22/29.12.2023.1.175.01 awarding scientific degrees at Tashkent International University Address: 100114, 7. Small roundabout Street, Tashkent. Phone: (99895) 131-55-55; fax: : (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz

The dissertation can be reviewed at the Informational Resource Center of Tashkent International University (registered under № 36). Address: Address: 100114, 7 Small roundabout Street, Tashkent. Phone: (99895) 131-55-55; fax: : (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz

The dissertation abstract was distributed on «28» 12 2024.
(Mailing report № 29 on «9» 11 2024).



N.Kh. Jumaev
Chairman of the Scientific Council for awarding of Scientific Degrees, DSc in Economics, Professor

I.Kh. Abdurakhmonov
Scientific secretary of the Scientific Council for awarding of Scientific Degrees, DSc in Economics, Associate Professor

D.A. Rakhmonov
Chairman of the Scientific seminar of the Scientific council for awarding Scientific degrees, DSc in Economics, Professor

INTRODUCTION (abstract of the thesis of the Philosophy Doctor (PhD) on Economic Sciences)

The aim of the research work is to develop scientific proposals and practical recommendations aimed at improving international currency operations of commercial banks in the context of the digital economy.

The research objectives are as follows:

studying the scientific and theoretical foundations of currency operations of commercial banks;

revealing the evolution of banking currency operations and their specific features;

analysis of trends in currency transactions in the activities of banks in our country;

analysis of the current state of currency transactions using the example of a guarantee bank;

empirical assessment of factors influencing the currency operations of commercial banks;

development of scientific and theoretical proposals and practical recommendations on problems related to the development of currency operations of commercial banks and their elimination.

The object of the research work is international currency operations of commercial banks.

The subject of the research work is the economic relations arising in the process of improving international currency operations of commercial banks.

The scientific novelty of the research is as follows:

to increase the speed of international payments, as well as to ensure the security of currency operations in commercial banks, it is justified to reduce the open currency positions of commercial banks by increasing the volume of operations in the SWIFT system;

it is proposed to further increase the efficiency of international currency operations of commercial banks by strengthening cooperation between FinTech companies and banks;

the widespread use of currency futures currency tools by banks using the matching method in the derivative market and the increase in the volume of currency operations of banks with this instrument is justified;

by forming a matrix of factors influencing the income received by commercial banks from foreign currency operations, it is proposed to target the percentage of loans in foreign currency.

Implementation of Research Results. Based on the scientific findings on improving international currency operations of commercial banks:

to increase the speed of international payments and ensure the security of currency operations in commercial banks, it was proposed to increase the volume of operations in the SWIFT system. This measure aimed to reduce the open currency positions of commercial banks. This proposal was implemented in the activities of JSC "Garant Bank" (information OUT-2528/03-2024/E dated June 6, 2024). As a

result, when open currency positions in commercial banks exceeded established limits, increasing the volume of operations in the SWIFT system effectively reduced open currency positions to the prescribed limits, while also accelerating international payments and enhancing the security of currency transaction;

the proposal to strengthen cooperation between FinTech companies and banks to improve the efficiency of international currency operations of commercial banks was also implemented in the activities of JSC "Garant Bank" (information OUT-2528/03-2024/E dated June 6, 2024). This facilitated a stronger connection between the digital ecosystem and international currency operations, contributing to their growth;

the proposal to expand the use of currency futures in the derivatives market using the matching method to increase the volume of currency transactions was also implemented in the activities of JSC "Garant Bank" (information OUT-2528/03-2024/E dated June 6, 2024). As a result of using the matching method in the derivatives market, the volume of operations with currency futures, where the primary asset is the exchange rate of the US dollar to the Uzbek soum, reached 40 billion soums in 2023;

furthermore, it was proposed to develop a matrix of factors affecting the income of commercial banks from foreign currency operations to enable targeted management of interest rates on short-term foreign currency loans. This proposal was also implemented in the activities of JSC "Garant Bank" (information OUT-2528/03-2024/E dated June 6, 2024). Consequently, an increase in the interest rate on short-term foreign currency loans by 1% led to a 3.92% increase in income from foreign currency operations, with a quarterly delay.

Publication and Approval of Research Results. A total of 10 scientific works were published on the dissertation topic, including 6 scientific articles in journals recommended by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for the publication of key scientific results of doctoral dissertations. Among these, one article was published in reputable international journals.

The main scientific and practical results of the dissertation were presented as reports at four scientific and practical conferences, including two national and two international conferences, and received approval.

Publication of Research Results. On the dissertation topic, 6 articles were published in scientific journals recommended by the Higher Attestation Commission under the Ministry of Higher Education, Science, and Innovation of the Republic of Uzbekistan for the publication of key scientific results of doctoral dissertations. Of these, 5 articles were published in national journals, and 1 article was published in an international journal.

Structure and Volume of the Dissertation. The dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion, and a list of references. The total volume of the dissertation is 126 pages.

E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I bo'lim (I част; Part I)

1. Beknazarova N.T. “Raqamli iqtisodiyot sharoitida tijorat banklarning xalqaro valyuta operatsiyalarini takomillashtirish masalalari” //Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot ilmiy jurnali ISSN: 2992-8982 -Toshkent , №2 , 2024 yil. 1043-1045 bb (08.00.00, OAK rayosatining 2023-yil 1-apreldagi 336/3-son qarori).

2. Beknazarova N.T “Перспективы развития международных денежных переводов банков Узбекистана в условиях цифровизации экономики” Progress Annals: Journal of Progressive Research ISSN 2810-6466 Volume 2, Issue 5, 2024 69-72 pp . (Index Copernicus)

3. Beknazarova N.T. “Banklarning valyuta operatsiyalarini rivojlantirish yo‘nalishlari” Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot ilmiy jurnali ISSN: 2992-8982 -Toshkent 2024 yil, №3-son. 1070-1081 bb (08.00.00, OAK rayosatining 2023-yil 1-apreldagi 336/3-son qarori).

4. Beknazarova N.T “Tijorat banklari valyuta operatsiyalarining me‘yoriy-huquqiy asoslari” Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot ilmiy jurnali ISSN: 2992-8982 -Toshkent 2024 yil №4-son 1404-1406 bb (08.00.00, OAK rayosatining 2023-yil 1-apreldagi 336/3-son qarori).

5. Beknazarova N.T. Banklar valyuta operatsiyalarining amaldagi holati tahlili” // “Iqtisodiyotni globallasuvi sharoitida respublika moliya va bank tizimi barqarorligini ta‘minlash va yanada rivojlantirish istiqbollari” mavzusida respublika ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami 22-23 may 2024, 705-708 bb.

6. Beknazarova N.T. Raqamli iqtisodiyot sharoitida tijorat banklarining valyuta operatsiyalarini xedjirlashda derivativlarning o‘rni // “Banklarni transformatsiya qilish va bank xizmatlari bozorida raqobatni rivojlantirish yo‘nalishlari” mavzusida xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami 2024.

7. Beknazarova N.T. Tijorat banklarining valyuta operatsiyalarida Swift texnologiyasining samaradorligi // “Global inqirozlar sharoitida Moliyaviy muammolar, risklar, Tahdidlar va ularning yechimlari” mavzusida xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya 2024.

8. Beknazarova N.T. Yashil moliyaviy instrumentlar va ularning valyuta operatsiyalariga ta‘siri // “Milliy iqtisodiyotning yuqori o‘sish sur‘atlarini ta‘minlashda buxgalteriya hisobi, iqtisodiy tahlil va auditning nazariy va amaliy masalalari” mavzusida respublika ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami 2024.

II bo‘lim (II част; Part II)

9. Beknazarova N.T “Banklar valyuta operatsiyalarining o‘ziga xos xususiyatlari” // Pedagogika Respublika ilmiy jurnali ISSN: 2181-4295-Toshkent 2023 yil, Volume 6, Issue 12, 527-531 bb.

10. Beknazarova N.T “Tijorat banklarning valyuta operatsiyalarini rivojlantirish bo‘yicha xorij tajribasi” // So‘ngi ilmiy tadqiqotlar nazariyasi ilmiy-uslubiy jurnali ISSN: 2181-4600-Toshkent 2024 yil, 1-son 460-465 bb.

Avtorferat “PUBLIC PUBLISH PRINTING” nashriyotida tahrirdan o‘tkazildi va o‘zbek, rus, ingliz tillarida matnlarini mosligi tekshirildi.

2770248



Bosishga ruxsat etildi: 26.12.2024-yil.
Bichimi: 60x84 1/8 «Times New Roman»
garniturada raqamli bosma usulda bosildi.
Shartli bosma tabog‘i 3,4. Adadi: 100. Buyurtma: № 47.

«PUBLIC PUBLISH PRINTING» MChJ
bosmaxonasida chop etildi.
Toshkent, M.Ulug‘bek tum., Moylisoy, 22.