

TERMIZ DAVLAT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
PhD.03/2025.27.12.I.12.02 RAQAMLI ILMIY KENGASH

DENOV TADBIRKORLIK VA PEDAGOGIKA INSTITUTI

XUDAYNAZAROV SHERZOD ISMOILOVICH

TADBIRKORLIK SUBYEKTLARI EKSPORTINI MOLIYALASHTIRISH
AMALIYOTINI TAKOMILLASHTIRISH

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

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

Termiz – 2026-yil

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

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

**Contents of dissertation abstract of the doctor of philosophy (PhD)
on economical sciences**

Xudaynazarov Sherzod Ismoilovich.

Tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini
takomillashtirish.....3

Худайназаров Шерзод Исмоилович.

Совершенствование практики финансирования экспорта субъектов
предпринимательства.....29

Xudaynazarov Sherzod Ismoilovich.

Improvement of the practice of export financing of business
entities.....57

E'lon qilingan ishlar ro'yxati

Список опубликованных работ

List of published works.....62

TERMIZ DAVLAT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
PhD.03/2025.27.12.I.12.02 RAQAMLI ILMIY KENGASH

DENOV TADBIRKORLIK VA PEDAGOGIKA INSTITUTI

XUDAYNAZAROV SHERZOD ISMOILOVICH

TADBIRKORLIK SUBYEKTLARI EKSPORTINI MOLIYALASHTIRISH
AMALIYOTINI TAKOMILLASHTIRISH

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

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

Termiz – 2026-yil

Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (Dostor of Philosophy) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida B2024.3.PhD/Iqt 2221 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Dissertatsiya Denov tadbirkorlik va pedagogika institutida bajarilgan
Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume) Ilmiy kengashning veb-sahifasi (termizdu@umail.uz) va «Ziyonet» Axborot ta'lim tarmog'ida (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar: Bobakulov Tulkin Ibodullayevich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

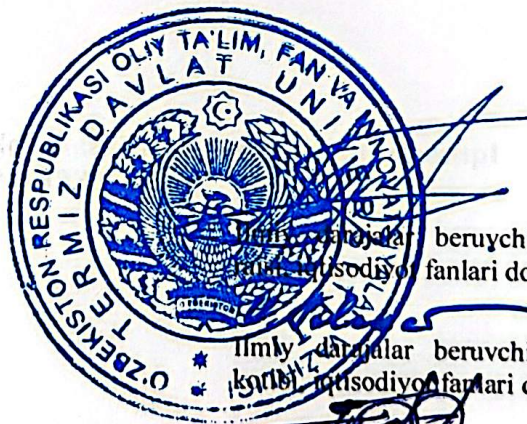
Rasmiy opponentlar: Ikromi Fazliddin Nuriddin
Iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent
Xolmamatov Farxodjon Kubayevich.
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Yetakchi tashkilot: Toshkent Kimyo Xalqaro universiteti

Dissertatsiya himoyasi Termiz davlat universiteti huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi PhD.03/2025.27.12.I.12.02 raqamli Ilmiy kengashning 2026-yil " 7 " 05 soat 9⁰⁰ da majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 190111, Termiz sh., Barkamol avlod ko'chasi, 43-uy. Tel.: (876) 221-74-55; faks: (876) 221-71-17; e-mail: termizdu@umail.uz

Dissertatsiya bilan Termiz davlat universiteti Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (376 raqam bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 190111, Termiz sh., Barkamol avlod ko'chasi, 43-uy. Tel: (876) 221-4-55.

Dissertatsiya avtoreferati 2026-yil " 21 " 04 kuni tarqatildi.
(2026-yil " 21 " 04 daqi 3 raqamli reyestr bayonnomasi)



A.H. Toshqulov
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

U.T. To'lakov
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent

S. J. Gadoyev
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
qoshidagi ilmiy seminar raisi, iqtisodiyot
fanlari doktori, dotsent.

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiyasi mavzusining dolzarbligi va zarurati. Jahon iqtisodiyoti sharoitida tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish tashqi savdo hajmini kengaytirish, tovar va xizmatlar eksport tarkibini diversifikatsiya qilish hamda kichik va oʻrta biznesni global qiymat zanjirlariga chuqurroq integratsiyalashuvini taʼminlovchi muhim moliyaviy mexanizm sifatida namoyon boʻladi. Eksportni moliyalashtirish vositalari (eksport kreditlari, eksportni sugʻurtalash, kafolatlar, faktoring va boshqalar) tranzaksion xarajatlar, valyuta va toʻlov risklarini pasaytirib, likvidlik cheklovlarini yumshatadi va natijada yuqori qoʻshimcha qiymatli bozorlarga chiqish imkoniyatlarini kengaytiradi. Xususan, “Yaponiyaning Bank of Tokyo-Mitsubishi banki tomonidan kompaniyalarning eksportini moliyalashtirish uchun berilgan kreditlardan olingan foizli daromadlarning miqdori 2024-yilda 2020-yilga nisbatan yuqori surʼatda, yaʼni 30,7 foizga oshgan. AQSHning Bank of America bankida eksport bilan bogʻliq boʻlgan spot, fyuchers va forvard bitimlarining hajmi 2024-yilda 2020-yilga nisbatan 15,2 foizga oshgan”¹. Shu nuqtayi nazardan, tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirishning iqtisodiy mexanizmlarini ilmiy tadqiq etish, ayniqsa rivojlanayotgan mamlakatlar uchun barqaror oʻsish va tashqi raqobatbardoshlikni taʼminlash nuqtayi nazaridan maqsadga muvofiq va dolzarb hisoblanadi.

Jahonda tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish masalalari boʻyicha xalqaro darajada keng qamrovli ilmiy tadqiqotlar olib borilmoqda, ularda ayniqsa kichik va oʻrta biznes uchun savdo moliyasidan foydalanish imkoniyatlarini kengaytirish, moliyalashtirishdagi “boʻshliq”ni qisqartirish hamda eksport tranzaksiyalari xavflarini kamaytirish masalalari markaziy oʻrinni egallamoqda. Mazkur muammo boʻyicha amalga oshirilgan ilmiy tadqiqotlarning ustuvor yoʻnalishlari sifatida eksport kreditlarini sugʻurtalash va kafolatlash mexanizmlarini takomillashtirish, bank va bankdan tashqari savdo moliyasi instrumentlaridan (forfeiting, faktoring, lizing va h.k.) samarali foydalanish modellarini ishlab chiqish, eksportchi korxonalarining kredit salohiyatini baholashning riskga asoslangan uslublarini joriy etish, davlat tomonidan eksportni qoʻllab-quvvatlash jamgʻarmalari va institutlarining institutsional modellarini toʻgʻrillash hamda raqamli platformalar orqali eksport moliyasini raqamlashtirish yoʻnalishlarini sanab oʻtish mumkin.

Oʻzbekistonda tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish doirasida Eksportni qoʻllab-quvvatlash jamgʻarmasi, tijorat banklari huzuridagi eksport kreditlash liniyalari, sugʻurta va kafillik mexanizmlarini kengaytirish, shuningdek, foiz xarajatlarini qoplash va eksport oldi mablagʻlashni ragʻbatlantirish kabi vazifalar bosqichma-bosqich amalga oshirilmoqda. Eksport qiluvchi korxonalar uchun soliq va bojxona imtiyozlari, logistik infratuzilmani yaxshilash, xorijiy bozorlar toʻgʻrisida axborot-maslahat xizmatlarini kengaytirish orqali ularning tashqi bozorda raqobatbardoshligini oshirishga alohida eʼtibor

¹ Bank of America Annual reports. 2022-2023 // <https://www.bankofamerica>; Bank of Tokyo-Mitsubishi. Consolidated summary income statement. Annual Reports. 2018-2024 // bk.mufg.jp/globa.

qaratilmoqda. Xususan, Yangi O‘zbekistonning 2022-2026-yillarga mo‘ljallangan taraqqiyot strategiyasida respublikaning eksport salohiyatini oshirish orqali 2026-yilda respublika eksport hajmlarini 30 milliard AQSh dollariga yetkazish maqsadida eksportchi korxonalar faoliyatini qo‘llab-quvvatlash tizimini faol davom ettirish orqali respublika eksport salohiyatini oshirish, mavjud imkoniyatlarni to‘liq ishga solgan holda mahalliy sanoat tarmoqlari eksport salohiyatini yanada rivojlantirish, tashqi bozor va xalqaro talablarga javob beradigan standartlarni joriy etish va mashhur brendlarni jalb qilish kabi muhim chora-tadbirlar belgilangan. Shu bois ushbu yo‘nalishda belgilangan vazifalar ijrosini samarali ta‘minlashda tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini chuqur ilmiy tadqiq etish dolzarb ahamiyat kasb etadi.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2025-yil 30-yanvardagi PF-16-son “O‘zbekiston – 2030” strategiyasini “Atrof-muhitni asrash va “yashil iqtisodiyot” yilida amalga oshirishga oid davlat dasturi to‘g‘risida”, 2024-yil 21-fevraldagi PF-37-son “O‘zbekiston-2030” strategiyasini “Yoshlarni qo‘llab-quvvatlash yili Davlat dasturi to‘g‘risida”, 2023-yil 11-sentyabrdagi PF-158-son ““O‘zbekiston-2030” strategiyasi to‘g‘risida”, 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son “2022-2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”, 2017-yil 2-sentyabrdagi PF-5177-son “Valyuta siyosatini liberallashtirish bo‘yicha birinchi navbatdagi chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi farmonlari, 2021-yil 27-oktyabrdagi PQ-5268-son “Tadbirkorlik subyektlarining xorijiy valyutadagi kredit majburiyatlarini bajarish bilan bog‘liq yukini kamaytirishga oid chora-tadbirlar to‘g‘risida”, 2019-yil 29-iyuldagi PQ-4406-son “Qishloq xo‘jaligi mahsulotlarini chuqur qayta ishlash va oziq-ovqat sanoatini yanada rivojlantirish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi qarorlari va ushbu sohadagi 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 tadqiqot respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining “Demokratik va huquqiy jamiyatni ma‘naviy-axloqiy hamda madaniy-ma‘rifiy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish” ustuvor yo‘nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o‘rganilganlik darajasi. Tadbirkorlik subyektlarining eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish masalasi xorijlik iqtisodchi olimlar – L.Asabayeva, V.Gavrilenko, A.Gavrilov, A.Gloriozov, D.Mixaylov, D.Klark, B.Fedorov, A.Malsev, N.Borisyuk, Pritkov L.Shaldayeva, S.Shutova, N.Xmelevskaya, P.Koflin, P.Kartrayt, Y.Kunio, J.Munch, G.Shaur, J.Bizebruk, J.Konings, Ch.Martinkus va boshqalarning ilmiy ishlarida tadqiq qilingan².

² Асабаева Л. С. Привлечение экспортных кредитов коммерческими банками Казахстана (стратегия, механизм, потенциал): автореф. дис. ... канд. экон. наук. – Алматы, 2011. – С. 21.; Гавриленко В. Г. Экономика: энцикл. словарь. – Минск : Право и экономика, 2009. – 716 с.; Гаврилов А.А. Совершенствование механизма финансирования экспорта в России//Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – Москва, 2011. – С. 39-48.; Глориезов А.Г., Михайлов Д.М. Внешнеторговое финансирование и гарантийный бизнес. – М.: Юрайт, 2011. – С. 207-208.; Кларк Д. Международная торговля и финансы : толковый словарь / под общ. ред. Д. Кларка. – СПб. : КАРО ; London : Lessons Professional Publishing, 2006. – 272 с.; Федоров Б. Г. Новый англо-русский банковский и экономический словарь / под общ. ред. Б. Г. Федорова. – СПб.: Лимбус Пресс, 2006. – 848 с.;

O‘zbekistonlik iqtisodchi olimlardan Sh.Abdullayeva, I.Alimardonov, F.Axmedov, Z.Berdinazarov, D.Murodova, I.Narmamatov, E.Shodmonov va boshqalarning ilmiy ishlarida eksportni moliyalashtirish masalasining alohida olingan nazariy va amaliy jihatlarini tadqiq qilgan³.

Biroq, o‘zbekistonlik iqtisodchi olimlar tomonidan tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish masalasi mustaqil dissertatsion tadqiqot obyekti sifatida o‘rganilmagan.

Tadqiqot mavzusining dissertatsiya bajarilgan oliy ta’lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejalari bilan bog‘liqligi. Ushbu dissertatsiya tadqiqoti Denov tadbirkorlik va pedagogika institutining ilmiy-tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq ilmiy loyiha doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi O‘zbekiston Respublikasida tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirishga qaratilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari:

tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirishning nazariy asoslarini tadqiq qilish va ularning amaliy ahamiyatiga baho berish;

tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirishning innovatsion shakllarini qiyosiy tahlil qilish;

tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish borasidagi ilg‘or xorij tajribasini tahlil qilish va undan O‘zbekiston amaliyotida foydalanish imkoniyatlarini asoslab berish;

tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirishning me‘yoriy-huquqiy asoslariga baho berish;

Экономика: толковый словарь: англо-русский. – М. : ИНФРА-М ; Весь мир, 2000. – 840 с.; Мальцев А.А. Внешнеэкономические отношения: компромисс интересов или «вогчина» территорий // Внешняя торговля. – 1998. – №7-9. – С. 38-41.; Борисюк Н.К. Развитие экспортного потенциала региона с целью его интеграции в мировое сообщество / Н.К. Борисюк, Р.М. Прытков//Взаимодействие реального и финансового секторов в трансформационной экономике. Материалы Международной научной конференции. – Оренбург: ИПК ГОУ ОГУ, 2008. – С. 525-528.; Прытков Р.М., Немирова Г.И. Формирование и развитие экспортного потенциала региона // Вестник ОГУ. – 2011. – №13 (132). – С. 388.; Шалдаева Л.И., Шутова С.В. Экспортное финансирование в мировой практике: формы, преимущества недостатки//Сельскохозяйственный журнал. – Ставрополь, 2014. - №7.; Хмелевская Н.Г. Чрезвычайные кредитные линии МВФ в системе предотвращения международных финансовых кризисов//Вестник Финансовой академии. – Москва, 2002. - №2. – С. 103-112.; Coughlin C., Cartwright P. 1987. An Examination of State Foreign Export Promotion and Manufacturing Exports. Journal of Regional Science. 27(3). P. 439–449.; Kunio Y. 1982. Sogo Shosha: The Vanguard of the Japanese Economy. New York: Oxford University Press. 358 p. Munch J., Schaur G. 2018. The Effect of Export Promotion on Firm-Level Performance. American Economic Journal: Economic Policy. 10(1). 357–387.; Van Biesebroeck J., Konings J., Martincus Ch.V. 2016. Did export promotion help firms weather the crisis? Economic Policy. 31(88). P. 653–702.

³ Abdullayeva Sh.Z. Xalqaro valyuta-kredit munosabatlari. –Toshkent “IQTISOD-MOLIYA”, 2005.–588 b.; Alimardonov I.M. Kichik biznes subyektlarini kreditlashning uslubiy va amaliy asoslarini takomillashtirish. I.f.d. ilm. dar. ol. uch. taqd. et. diss. avtoref. – Toshkent, 2018. – B. 29.; Axmedov F.X. O‘zbekistonda tijorat banklarining tashqi savdoga xizmat ko‘rsatishini takomillashtirish. I.f.f.d. diss. avtoref. – B. 19.; Berdinazarov Z.U. O‘zbekiston Respublikasi valyuta siyosati metodologiyasini takomillashtirish. I.f.d. diss. avtoref. – Toshkent, 2019. – B. 22.; Murodova D.Ch. Qishloq xo‘jaligii ishlab chiqaruvchilarini mikromoliyalashning metodologik asoslarini takomillashtirish. I.f.b.f.d. ilm. dar. ol. uch. taqd. et. diss. – Toshkent, 2019. – B. 92-93.; Narmamatov I.B. O‘zbekistonda naqd pulsiz hisob-kitob shakllaridan foydalanish amaliyotini takomillashtirish yo‘llari. I.f.f.d. diss. avtoref. Toshkent, 2022. – B. 20.; Shodmonov E.Sh. O‘zbekistonda agrar islohotlarni chuqurlashtirishda banklar faolligini oshirishning asosiy yo‘nalishlari. Iqt. f.n. ilm. darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent: BMA, 2005. – 22 b.

O'zbekiston Respublikasida tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotining zamonaviy holatini tahlil qilish va mavjud tendensiyalarni aniqlash;

tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotiga ta'sir qiluvchi omillarning ta'sir darajalariga baho berish;

tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish bilan bog'liq bo'lgan dolzarb muammolarni aniqlash;

tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirishga qaratilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalar ishlab chiqish.

Tadqiqotning obyekti sifatida O'zbekiston Respublikasining tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyoti tanlangan.

Tadqiqotning predmetini tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish jarayonida yuzaga keladigan moliyaviy munosabatlar tashkil etadi.

Tadqiqotning usullari. Tadqiqot ishida induksiya va deduksiya, ekspert baholash, statistik guruhlash usullari hamda moliyaviy tahlilning tarkibiy, qiyosiy va trendli tahlil usullaridan foydalanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

tijorat banklari tomonidan tadbirkorlik subyektlarining eksport operatsiyalari bo'yicha ochilgan qoplanmagan akkreditivlarning jami akkreditivlar hajmidagi salmog'i hamda muddatli tratalarga qarshi ochilgan akkreditivlar hajmini oshirish yo'li bilan eksportyorlarning import to'lovlari bo'yicha ochiladigan hujjatlashtirilgan akkreditivlar hajmini oshirish asoslangan;

chaqirib olinmaydigan va qoplanmaydigan akkreditivlardan foydalanish ko'lamini kengaytirish, sof inkasso va hujjatli inkasso shakllaridan bir vaqtda foydalanishni yo'lga qo'yish, banklarning orderli cheklarini mamlakat banklarining to'lov amaliyotiga joriy qilish orqali tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirishning uzluksizligini ta'minlash asoslangan;

eksport operatsiyalari geografik jihatdan diversifikatsiya qilingan eksportchi korxonalariga tovarlarning sifati yuzasidan bank kafolatlari berish ko'lamini kengaytirish, eksportchi korxonalarining to'lov majburiyatlari yuzasidan beriladigan bank kafolatlari hajmini oshirish uchun umumiy pul oqimi barqaror bo'lgan eksportchi korxonalar guruhini shakllantirish taklif qilingan;

sof foizli spred va sof foizli marjaning me'yoriy darajasini (NIM=4,5%; NIS=1,25%) ta'minlash hisobidan yuridik shaxslarga xorijiy valyutalarda beriladigan kreditlarning foiz stavkalarini pasaytirish taklifi asoslangan.

Tadqiqotning amaliy natijalari quyidagilardan iborat:

tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish xususidagi ilmiy-nazariy qarashlarning amaliy ahamiyatiga baho berilgan;

tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirishning innovatsion shakllari bo'lgan xalqaro faktoring va xalqaro forfeytingdan foydalanish ko'lamini kengaytirish uchun bir vaqtning o'zida tovar hujjatlari va tratalarni regress huquqi bilan va regress huquqsiz sotib olishni yo'lga qo'yish;

eksport qilingan mahsulotlar uchun olingan tratalarni regress huquqsiz sotib olishni yo'lga qo'yish orqali xalqaro forfeyting kreditlarini mamlakat banklari amaliyotiga joriy qilish, rezident korxonalar tomonidan yozilgan tratalarni rezident

banklar tomonidan akseptlash orqali xalqaro faktoring va forfeyting operatsiyalarining hajmini oshirishga erishish taklif qilingan;

xalqaro hisob-kitob shakllaridan foydalanish amaliyotini takomillashtirish yo‘li bilan tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirishning uzluksizligini ta‘minlash uchun, chaqirib olinmaydigan va qoplanmaydigan akkreditivlardan foydalanish ko‘lamini kengaytirish hamda inkassoning har ikkala shaklidan (sof inkasso va hujjatli inkasso) bir vaqtda foydalanishni yo‘lga qo‘yish zarur;

banklarning orderli cheklarini mamlakat banklarining to‘lov amaliyotiga joriy qilish tavsiya qilingan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi. Dissertatsion tadqiqot natijalarining ishonchliligi ularni tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish xususidagi ilmiy-nazariy qarashlarning tadqiqiga, ilg‘or xorij tajribasini o‘rganish va umumlashtirish natijalariga, O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki hamda Iqtisodiyot va moliya vazirligining statistik ma‘lumotlarining tahlillariga asoslanganligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati shundaki, ulardan mamlakat eksportini moliyalashtirish mexanizmlarini takomillashtirishga bag‘ishlangan ilmiy-tadqiqotlarni amalga oshirishda manba sifatida foydalanish mumkin.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati ularni mamlakat tadbirkorlik subyektlarining eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirishga qaratilgan chora-tadbirlar majmuini ishlab chiqishda qo‘llashning mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. O‘zbekiston Respublikasida tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirishga qaratilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalar asosida:

tijorat banklari tomonidan tadbirkorlik subyektlarining eksport operatsiyalari bo‘yicha ochilgan qoplanmagan akkreditivlarning jami akkreditivlar hajmidagi salmog‘i hamda muddatli tratalarga qarshi ochilgan akkreditivlar hajmini oshirish yo‘li bilan eksportyorlarning import to‘lovlari bo‘yicha ochiladigan hujjatlashtirilgan akkreditivlar hajmini oshirish taklifi Asia Alliance Bank amaliyotiga joriy qilingan (“Asia alliance bank”ning 2025-yil 21-yanvardagi ASH-12/67-sonli bayonnomasi). Ushbu taklifning amaliyotga tatbiqi natijasida “Asia Alliance Bank”ning majburiyatlari hajmida barqaror passivlarning salmog‘i 2023-yilda 2022-yilga nisbatan 1,2 foizli punktga oshgan;

chaqirib olinmaydigan va qoplanmaydigan akkreditivlardan foydalanish ko‘lamini kengaytirish, sof inkasso va hujjatli inkasso shakllaridan bir vaqtda foydalanishni yo‘lga qo‘yish, banklarning orderli cheklarini mamlakat banklarining to‘lov amaliyotiga joriy qilish orqali tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirishning uzluksizligini ta‘minlash taklifi Asia Alliance Bank amaliyotiga joriy qilingan (“Asia Alliance Bank”ning 2025-yil 21-yanvardagi ASH-12/67-sonli bayonnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga tatbiqi natijasida “Asia Alliance Bank” tomonidan eksportyorlarning import to‘lovlari bo‘yicha ochiladigan hujjatlashtirilgan akkreditivlarning hajmi 2023-yilda 2022-yilga nisbatan 60,1 foizga oshgan;

eksport operatsiyalari geografik jihatdan diversifikatsiya qilingan eksportchi korxonalariga tovarlarning sifati yuzasidan bank kafolatlari berish ko'lamini kengaytirish, eksportchi korxonalarining to'lov majburiyatlari yuzasidan beriladigan bank kafolatlari hajmini oshirish uchun umumiy pul oqimi barqaror bo'lgan eksportchi korxonalar guruhini shakllantirish taklifi Asia Alliance Bank amaliyotiga joriy qilingan ("Asia Alliance Bank"ning 2025-yil 21-yanvardagi ASH-12/67-sonli bayonnomasi). Ushbu taklifning amaliyotga tatbiqi natijasida "Asia Alliance Bank" tomonidan mijozlarning majburiyatlari bo'yicha berilgan kafolatlarning miqdori 2023-yilda 2022-yilga nisbatan 2,9 foizga oshgan;

sof foizli spread va sof foizli marjaning me'yoriy darajasini (NIM=4,5%; NIS=1,25%) ta'minlash hisobidan yuridik shaxslarga xorijiy valyutalarda beriladigan kreditlarning foiz stavkalarini pasaytirish taklifi Asia Alliance Bank amaliyotiga joriy qilingan ("Asia Alliance Bank"ning 2025-yil 21-yanvardagi ASH-12/67-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga tatbiqi natijasida "Asia Alliance Bank" tomonidan yuridik shaxslarga xorijiy valyutalarda beriladigan kreditlarning o'rtacha yillik foiz stavkasi 2023-yilda 2022-yilga nisbatan 1,8 foizli punktga pasaygan.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Mazkur tadqiqot natijalari 8 ta, jumladan 4 ta respublika va 4 xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyalarida ma'ruza shaklida bayon qilingan va ma'qullangan.

Tadqiqot natijalarining e'lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusi bo'yicha jami 12 ta ilmiy ish, jumladan, O'zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasi tomonidan tavsiya etilgan jurnallarda 2 ta ilmiy maqola, xorijiy jurnallarda 2 ta ilmiy maqola nashr etilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya tarkiban kirish, uch bob, xulosa va foydalanilgan adabiyotlar ro'yxatidan iborat. Dissertatsiya hajmi 123 betni tashkil etgan.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Kirish qismida o'tkazilgan tadqiqotlarning dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsadi va vazifalari hamda obyekt va predmeti tavsiflangan, respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi ko'rsatilgan, tadqiqotning ilmiy yangiligi va amaliy natijalari bayon qilingan, olingan natijalarning ilmiy va amaliy ahamiyati ochib berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy qilish, nashr etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo'yicha ma'lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning "**Eksportni moliyalashtirish amaliyotining nazariy asoslari va xorij tajribasi**" deb nomlangan birinchi bobida eksportni moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish xususidagi ilmiy-nazariy qarashlar tadqiq qilingan, eksportni moliyalashtirish mexanizmlarining mohiyati ochib berilgan hamda tadbirkorlik subyektlari eksportni moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish borasidagi ilg'or xorij tajribasi tahlil qilingan va uning amaliy ahamiyatiga baho berilgan.

L.Shaldayeva va S.Shutovanning xulosasidan kelib chiqib, eksportni moliyalashtirishning quyidagi besh shakli mavjud: eksport qiluvchilarni davlat

moliyaviy qo‘llab-quvvatlash dasturlari doirasida milliy eksportchilar banklari tomonidan subsidiyalangan moliyalashtirish; ushbu yordamni taqdim etuvchi mamlakatdagi firmalardan tovarlar sotib olinishi sharti bilan xorijiy import qiluvchilarni davlat tomonidan moliyaviy qo‘llab-quvvatlash; milliy EKA (eksportni kafolatlash agentliklari) ishtirokida moliyalashtirish; xalqaro faktoring va lizing⁴.

Bir guruh iqtisodchi olimlarning fikriga ko‘ra, hududlarning eksport salohiyati bu uning eksport bazasi bo‘lib, u hududning ichki eksport imkoniyatlari va tashqi bozorning iste‘mol imkoniyatlarini miqdoriy o‘lchashga yoki iqtisodiy tizimning jahon bozorlarida raqobatbardosh bo‘lgan tovarlar, texnologiyalar va xizmatlarni ishlab chiqarish qobiliyatiga asoslangan. resurslarni, ishlab chiqaruvchi kuchlarni, ilm-fan, xizmat ko‘rsatish va sotish infratuzilmasini, pul va moliyaviy qo‘llab-quvvatlash tizimlarini rivojlanganligiga bog‘liqdir⁵.

R.Pritkovning takidlashicha, hududning eksport salohiyatini to‘laqonli oshirish uning tabiati, resursi, ishlab chiqarish, infratuzilmaviy va mehnat salohiyatiga bog‘liq⁶.

Haqiqatdan ham, hududning eksport salohiyati yuqorida qayd etilgan omillarga bog‘liq bo‘lib, ushbu omillardan samarali foydalanishgina raqobatbardosh mahsulotlarni jahon bozorlariga olib chiqish imkonini beradi. Ushbu element hududning eksport salohiyati tarkibida muhim ahamiyatga ega, chunki zamonaviy jahon bozori xaridor bozoridir, shuning uchun tovarlarni ishlab chiqarish va sotish masalalari nafaqat milliy, balki xalqaro miqyosda ham birinchi o‘rinda turadi.

A.Gavrilovning fikriga etibor beradigan bo‘lsak: “eksportni moliyalashtirishni takomillashtirish yo‘nalishlari bo‘lib quyidagilar hisoblanadi: eksportni moliyalashtirish davlat va xususiy kapitalni o‘zida mujassam etgan tizimga asoslanishi lozimki, xalqaro moliya-kredit tashkilotlar bilan hamkorlikni kuchaytirish; eksportyorlarni axborot va konsalting qo‘llab-quvvatlash institutini yaratish; eksport kreditlarini sug‘urtalash agentligini tashkil etish; eksportyorlarning transport xarajatlarini subsidiyalash”⁷.

Haqiqatdan ham, xususiy kapitalni kompaniyalar eksportini moliyalashtirish jarayoniga jalb etish, birinchidan, eksportni moliyalashtirish ko‘lamini kengaytirish imkonini beradi; ikkinchidan, eksportni moliyalashtirish samaradorligini oshirishga xzmat qiladi.

Shu o‘rinda e’tirof etish joizki, bir guruh iqtisodchi olimlar eksportni moliyalashtirish uchun tijorat banklari tomonidan berilgan kreditlarni davlatning mablag‘lari hisobidan bonifikatsiya qilishni eksportni moliyalashtirish amaliyotini

⁴ Шалдаева Л.И., Шутова С.В. Экспортное финансирование в мировой практике: формы, преимущества недостатки // Сельскохозяйственный журнал. – Ставрополь, 2014. – №7.

⁵ Малцев А.А. Внешнеэкономические отношения: компромисс интересов или “вотчина” территорий // Внешняя торговля. – 1998. – №7-9. – С. 38-41.; Борисюк Н.К. Развитие экспортного потенциала региона с селю его интеграции в мировое сообщество / Н.К. Борисюк, Р.М. Прытков // Взаимодействие реального и финансового секторов в трансформационной экономике. Материалы Международной научной конференции. – Оренбург: ИПК ГОУ ОГУ, 2008. – С. 525-528.

⁶ Прытков Р.М., Немирова Г.И. Формирование и развитие экспортного потенциала региона // Вестник ОГУ. – 2011. – №13 (132). – С. 388.

⁷ Гаврилов А.А. Совершенствование механизма финансирования экспорта в России // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – Москва, 2011. – С. 39-48.

takomillashtirishning ustuvor yo‘nalishlaridan biri, deb hisoblaydi⁸.

I.Alimardonovning takidlashicha, “kichik biznes subyektlarini tashqi savdo faoliyatini kreditlash amaliyotini takomillashtirish uchun ularning hujjatlashtirilgan akkreditivlar vositasida amalga oshiriladigan to‘lovlarini tijorat banklarining muddatli va overdraft kreditlari hisobidan to‘lanishini joriy qilish kerak”⁹.

I.Alimardonovning ushbu taklifi rezident kompaniyalar eksportini moliyalashtirishni takomillashtirish jihatidan muhim amaliy ahamiyat kasb etadi. Bu esa, kichik biznes subyektlari uchun banklar tomonidan ochilgan hujjatlashtirilgan akkreditivlarni muddatli va overdraft kreditlari hisobidan to‘lanishini joriy etilmaganligi bilan izohlanadi.

F.Axmedovning hisob-kitoblari shuni ko‘rsatadiki, “inflyatsiya darajasining 1 foizga oshishi tashqi savdoni moliyalashtirish hajmining 8,6 foizga kamayishiga olib keladi; Markaziy bank qayta moliyalash stavkasining yillik darajasini 1 foizga oshishi esa tashqi savdoni moliyalashtirish darajasini 0,78 foizga oshiradi”¹⁰.

Haqiqatdan ham, inflyatsiya darajasining oshishi kreditlarning foiz stavkasini oshishiga olib keladi. Bu esa, tashqi savdoni moliyalashtirish uchun beriladigan kreditlar hajmining kamayishiga olib keladi.

Eksportni moliyalashtirishning taraqqiy etgan mamlakatlarning amaliyotida keng qo‘llanilayotgan mexanizmlaridan biri – bu aralash moliyalashtirish shaklidir. Ushbu shakl rivojlanayotgan mamlakatlarning eksporterlariga taraqqiy etgan mamlakatlar banklari va hukumatlarining uzoq muddatli investitsion kreditlaridan foydalanish imkonini beradi. Aralash moliyalashtirish shaklida moliyalashtirish ikki elementdan iborat bo‘ladi: hukumat transhi (hukumat transhi kredit oluvchiga foizsiz beriladi); bank transhi.

Shedsariya tajribasi ko‘rsatadiki, Hukumat mamlakatning UBS bank kabi yetakchi mamlakatlari bilan kelishgan holda o‘z mamlakatining rezidentlari bo‘lgan eksporterlarni turli kreditlash dasturlari doirasida moliyalashtirib, ularning eksport tushumi hajmini oshirishga imkoniyat yaratmoqda¹¹.

“Eksportni moliyalashtirishning yana bir mexanizmi – bu xalqaro faktoringdan foydalanish hisoblanadi. I.Demchukning fikriga ko‘ra, xalqaro faktoringning asosiy afzalliklari quyidagilardan iborat: “xalqaro faktoring yetkazib beruvchi mol yetkazib beruvchi xaridorlarning to‘lov intizomidan qat’i nazar, o‘zining moliyaviy oqimlarini rejalashtirish imkoniyatiga ega bo‘lib, bankdan pul mablag‘larini akseptlangan tovar hujjatlariga qarshi so‘zsiz kelib tushishiga ishonch hosil qiladi; xalqaro faktoring

⁸ Короткова С. Н., Ткач Ю. Б. Кредитование как одно из направлений финансирования сельского хозяйства в условиях членства в ВТО и санкций // Материалы международной научно-практической конференции “Аюшиевские чтения. Финансово-кредитная система: опыт, проблемы, инновации” и др. – Иркутск: НИС “Апробатсия”, 2016. – С. 124–130.; Шкарупа Е. А., Переходов П. П. Кредитование сельского хозяйства: особенности, проблемы, тенденции развития // Региональная экономика: теория и практика. – 2015. – № 44. – С. 52–56.; Scott J.A., Dinkelberg W.C., Dennis W.J. Credit, Banks and Small Business – the New Century – Washington: NFIB Research Foundation, 2003. – 96 p.

⁹ Alimardonov I.M. Kichik biznes subyektlarini kreditlashning uslubiy va amaliy asoslarini takomillashtirish. I.f.d. ilm. dar. ol. uch. taqd. yet. diss. avtoref. – Tos‘hkent, 2018. – B. 29.

¹⁰ Axmedov F.X. O‘zbekistonda tijorat banklarining tas‘hqi savdogaxizmat ko‘rsatis‘hini takomillas‘htiris‘h. I.f.f.d. diss. avtoref. – B. 19.

¹¹ Бурденко Е.В., Быкасова Е.В. Механизм экспортного финансирования как инструмент государственной поддержки швейной промышленности//Финансы и кредит. – Москва, 2011. - №37. – С. 55-60.

kompaniyalarga quyidagi qulayliklarni yuzaga keltiradi: aylanma mablag‘larni tejash natijasida kompaniya eksport daromadlarining mumkin bo‘lgan o‘sishi tufayli qo‘shimcha foyda olish; bank kreditini olish bilan bog‘liq xarajatlarni kamaytirish (foizlar, ro‘yxatdan o‘tish xarajatlari, kredit muddati tugagandan so‘ng pul mablag‘larini favqulodda safarbar qilish xarajatlari yoki foizlarni to‘lash, shu jumladan pul mablag‘larini aylanmadan chiqib qolishi bilan bog‘liq bo‘lgan yo‘qotishlar); ishlab chiqarilgan mahsulotlarning tashqi bozorlarda raqobatbardoshligini oshirish, chunki eksporter o‘z tovarlarini chet elga mahalliy ishlab chiqaruvchilar bilan deyarli bir xil shartlarda sotadi, holbuki, mijozlar bilan biznes ularning hududida mahalliy sharoitlarga muvofiq amalga oshiriladi”¹².

Rossiyalik bir guruh iqtisodchi olimlarning xulosasiga ko‘ra, xalqaro faktoringni hujjatlashtirilgan akkreditivlar va bank kafolatlariga nisbatan afzalliklari quyidagilardan iborat:

- xalqaro faktoring hisob-kitoblarning akkreditiv shakliga nisbatan to‘lovlarni qabul qilish tartibini tezlashtirish va soddalashtirish imkonini beradi;
- xalqaro faktoringda eksport valyuta riskidan sug‘urta qilinadi;
- xalqaro faktoringda mijozlar uchun xizmatlarning keng majmualar uchun qulay bo‘lgan shakllarda taqdim etiladi;
- xalqaro faktoringda garov uchun majburiy talab yo‘q;
- xalqaro faktoringda, qoplangan hujjatlashtirilgan akkreditivlardan farqli o‘laroq, aylanmadan pul mablag‘larini olib qo‘yish zaruriyati mavjud emas;
- turli funksiyalar bitta moliyaviy agentda to‘planganligi uchun vaqt va moddiy xarajatlarni qisqartirish imkoniyati mavjud¹³.

Xalqaro forfeyting eksporterni kreditlash shakli bo‘lib, kredit eksporter sotgan tovarlari uchun olgan trattani bank tomonidan regress huquqsiz sotib olish yo‘li bilan beriladi. Ushbu moliyalashtirish shaklida siyosiy risk, kredit riski, valyuta riski hisobga olinadi.

Xalqaro forfeytingda moliyalashtirishning nisbatan arzon ekanligi forfeytingning riskni bozorning boshqa ishtirokchilari bilan o‘zaro taqsimlashi bilan izohlanadi: forfeyter ushbu majburiyatni to‘liq yoki qisman sotishi mumkin (shuni aytish joizki, mamlakat riski nafaqat moliyalashtirish qiymatiga, balki ushbu majburiyatlarni ikkilamchi bozorda talab qilinish ehtimoliga ham ta’sir ko‘rsatadi.

Xalqaro forfeyting operatsiyalarida tijorat veksellaridan tashqari hujjatlashtirilgan akkreditivlar va debitorlik qarzdorlik ham jalb qilinishi mumkin. Biroq, ular keng tarqalgan emas. Buning sababi shundaki, ular xalqaro forfeyting bitimining shartlarini muhokama qilishda jiddiy murakkabliklarni yuzaga keltirishi mumkin. Ushbu murakkabliklarning yuzaga kelishi forfeyting biznesining ikki muhim xususiyati bilan izohlanadi: bitimni kelishish tezligi va kredit hujjatlari tarkibining soddaligi.

Xalqaro forfeytingda murakkabliklarni yuzaga kelishining yana bir sababi – bu bitimning barcha shartlari batafsil, ikir-chikirigacha bayon qilinishi tufayli huquqiy va texnik murakkabliklar yuzaga keladi. Trattalar yoki oddiy veksellardan

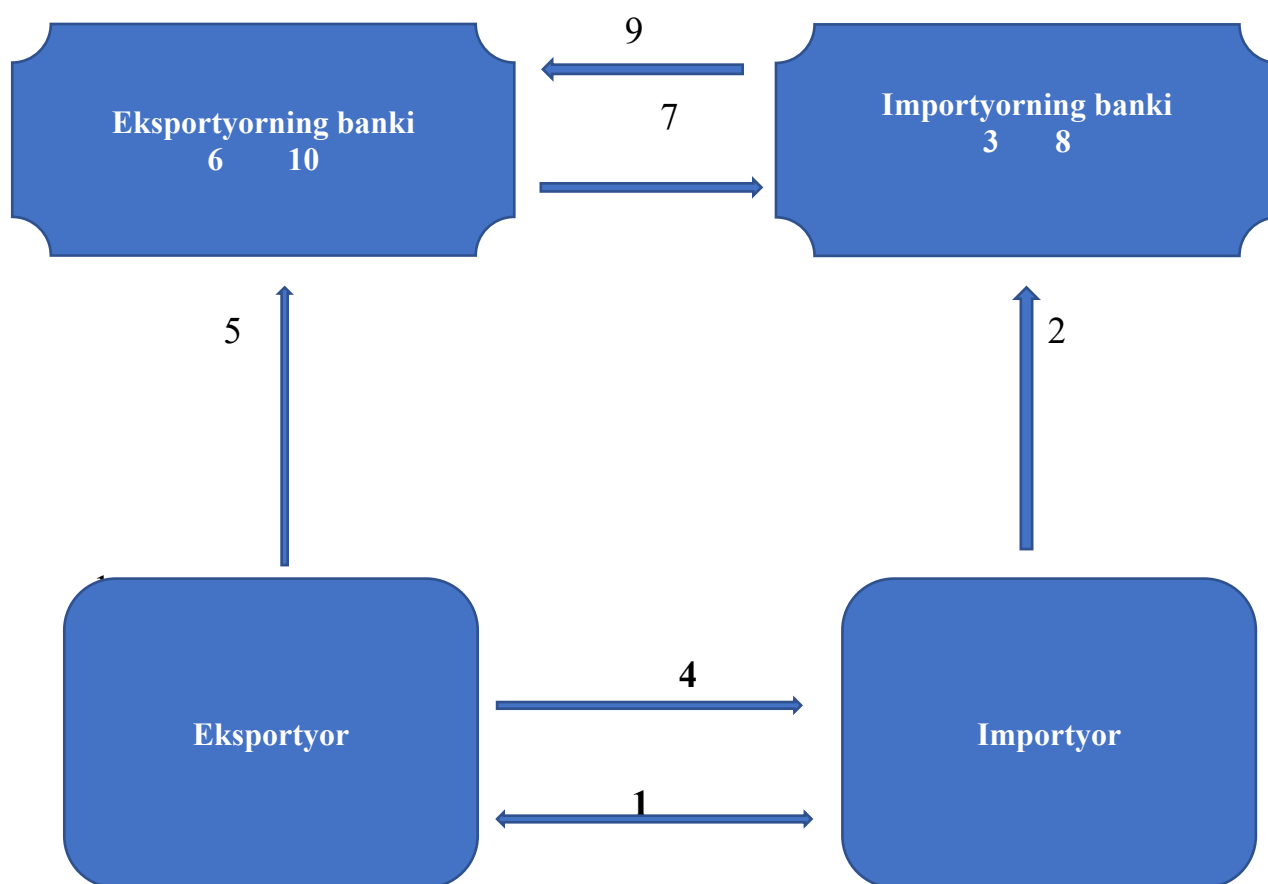
¹² Демчук И. Н. Факторинг как банковская услуга и метод повышения эффективности деятельности предприятий – клиентов банка. / И. Н. Демчук // Банковское дело. 2007. № 4. С. 30-43.

¹³ Лаврусхин О.И., Афанасева С.Л., Корниенко С.Л. Банковское дело: современная система кредитования/ О.И. Лаврушин, О.Н. Афанасева, С.Л. Корниенко. М.: КноРус, 2011. 264 с.

foydalanilganda qoplanadigan transh alohida hujjat bilan tasdiqlanishi mumkin, keyinchalik u forfeytoring xohishiga ko‘ra, boshqap subyekt foydasiga yon berilishi yoki ikkilamchi bozorda individual tarzda muomalada bo‘lishi mumkin. Debitorlik qarzlari yoki akkreditivlardan foydalanilganda, barcha qoplash sanalari yagona hujjatda ko‘rsatiladi va, odatda, qarzdorning maxsus ruxsatisiz o‘tkazilishi mumkin emas va shuning uchun yon berish predmetida qat’iy belgilangan bo‘ladi.

Shuningdek, taraqqiy etgan mamlakatlarning amaliyotida eksportni moliyalashtirishning eksportoldi moliyalashtirishni kreditlash, eksportyorni kreditlash kabi mexanizmlaridan ham keng foydalanilmoqda.

Eksport oldi moliyalashtirishni kreditlashda eksportyorning ishlab chiqarish xarajatlari (uskuna, xom-ashyo sotib olish, ma‘muriy va boshqa xarajatlar) kredit hisobidan moliyalashtiriladi.



1-rasm. Eksportyor kompaniyani kreditlash tartibi.¹⁴

Eksportyorni kreditlashda bevosita eksport qilinayotgan tovarlarning summasi bankning krediti hisobidan to‘lab beriladi (1-rasm).

Bu yerda,

1 – eksport shartnomasini imzolash;

2 – importyor o‘zining bankiga kredit so‘rab murojaat qiladi;

¹⁴ Muallif ishlanmasi.

- 3 – importyor va bank o‘rtasida kredit shartnomasi tuziladi;
- 4 – eksportyor tovarlarni importyorga jo‘natadi;
- 5 – eksportyor tovar hujjatlarini o‘zining bankiga uzatadi;
- 6 – bank hujjatlarni qabul qilib oladi;
- 7 – eksportyorning banki hujjatlarni importyorning bankiga to‘lov uchun jo‘natadi;
- 8 – importyorning banki tovarlar summasini kredit hisobidan to‘lab beradi;
- 9 – importyorning banki eksportyorning bankini 8-operatsiya bajarilganligi to‘g‘risida xabardor qiladi.
- 10 – eksportyorning banki eksport tushumini eksportyorning joriy valyuta hisobraqamiga kirim qiladi.

Eksportni moliyalashtirish bo‘yicha ilg‘or xorij tajribasining tahlili ko‘rsatdiki:

- Polsha, Germaniya, Shedsariya, AQSh, va Yaponiyada kompaniyalarning eksportini moliyalashtirish amaliyotini davlat tomonidan qo‘llab-quvvatlashda quyidagi instrumentlardan keng ko‘lamda foydalaniladi: yangi tovarlarni jahon bozorlariga olib chiqish bilan bog‘liq bo‘lgan xarajatlarni moliyalashtirish; eksport qilinayotgan tovarlarning sifatini yaxshilash xarajatlariga nisbatan soliq imtiyozlari qo‘llash; eksport qilinadigan raqobatbardosh mahsulotlarni ishlab chiqarishni rag‘batlantirish; eksportni moliyalashtirish uchun beriladigan kreditlarga davlat kafolatini berish;¹⁵.

- Yaponiyada 1960-yildan boshlab eksport qilinadigan tovarlarni ishlab chiqaruvchilarga moliyaviy imtiyozlar tizimi qo‘llana boshladi. Bundan ko‘zlangan maqsad – eksportyorlarning jahon bozorlarida raqobat qila oladigan mahsulotlar ishlab chiqarishga bo‘lgan qiziqishlarini kuchaytirish edi. Xuddi shunday choralar qator Yevropa davlatlarida, jumladan, Polsha, Germaniya, Shedsariya, Chexiya, Italiya, Fransiya va Slovakiyada ham qo‘llanildi;¹⁶.

- Shedsariyada kompaniyalar eksportini mamlakatning yetakchi banki bo‘lgan UBS bank va SERV eksport-kreditlash agentligi orqali kreditlash yaxshi yo‘lga qo‘yilgan. Eksportni kreditlash shartlari quyidagilar: kredit 5 yildan 10 yilgacha bo‘lgan muddatga beriladi; kredit summasi 2 mln. shveysar frankidak 2 mlrd. shveysar frankigacha bo‘lgan miqdorni tashkil etadi; oldindan to‘lash stavkasi 15 foizni tashkil etadi va har 6 oyda amalga oshiriladi; to‘lovlarni kechiktirish 2 yilgacha mumkin; qoplash koeffitsiyenti 0,95 ni tashkil etadi¹⁷.

Yaponiyada ikkinchi jahon urushidan keyin mamlakat iqtisodiyotini jadal rivojlanishi savdo operatsiyalarini rivojlantirish va ishlab chiqaruvchilarning eksport faoliyatini davlat tomonidan qo‘llab-quvvatlash hisobiga ta‘minlandi. 1970-yilga kelib Yaponiya iqtisodiy o‘sish sur‘atlari bo‘yicha dunyo yetakchilaridan biriga aylandi. Yaponiyada iqtisodiyoti rivojlanishining ilk bosqichlarida tovarlarni jahon bozorlariga olib chiqishda Savdo uylari muhim rol o‘ynadi. Keyinchalik esa, iqtisodiy diplomatiya

¹⁵ Жаринов А.А. Основные принципы функционирования организаций по поддержке экспорта // Российский внешнеэкономический вестник. №11, 2009. С. 16–23.

¹⁶ Бродко И. Стимулирование экспорта//Наука и инноватсии. №5, 2009. С. 63–65.

¹⁷ Сплетуков Ю.А. Страхование экспортных кредитов и повышение конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей // Финансы, 2015. - №2. - С. 42–47.

yapon tovarlarini jahon bozorlariga olib chiqishning asosiy vositasiga¹⁸.

1-jadval

AQSHning Bank of America bankida brutto kreditlar miqdori va eksport kreditlarining brutto kreditlar hajmidagi ulushi.¹⁹

Ko'rsatkichlar	Yillar				
	2020	2021	2022	2023	2024
Brutto kreditlarning miqdori, mlrd. AQSH dollari	909	966	1033	1053	1095
Eksportni moliyalashtirish uchun berilgan kreditlarning brutto kreditlar hajmidagi ulushi, %	13,7	14,2	16,4	17,1	23,2

- AQSHning Bank of America bankida brutto kreditlarning miqdori 2020-2024-yillarda o'sish tendensiyasiga ega bo'lgan;

- Bank of America bankida eksportni moliyalashtirish uchun berilgan kreditlarning brutto kreditlar hajmidagi ulushi 2020-2024-yillarda oshish tendensiyasiga ega bo'lgan. Bu esa, kompaniyalar eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish nuqtayi-nazaridan ijobiy holat hisoblanadi (1-jadval).

2-jadval

Halyk Bank (Qozog'iston) va kompaniyalar o'rtasida eksport va import operatsiyalari bilan bog'liq bo'lgan valyuta operatsiyalarining tarkibi, foizda.²⁰

Ko'rsatkichlar	Yillar				
	2020	2021	2022	2023	2024
Spot operatsiyalari	14,2	8,7	6,7	9,0	4,4
Forvard operatsiyalari	0,1	3,9	0,9	0,5	17,1
Svop operatsiyalari	85,7	87,4	92,4	90,5	78,5
Valyuta operatsiyalari - jami	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

2-jadvaldagi ma'lumotlardan ko'rinadiki:

- Halyk Bank va kompaniyalar o'rtasida eksport va import operatsiyalari bilan bog'liq bo'lgan valyuta operatsiyalarining tarkibida spot operatsiyalarining ulushi 2020-2022-yillarda pasayish tendensiyasiga ega bo'lgan;

- Halyk Bank va kompaniyalar o'rtasida eksport va import operatsiyalari bilan bog'liq bo'lgan valyuta operatsiyalarining tarkibida forvard operatsiyalarining ulushi 2024-yilda 2020-yilga nisbatan yuqori sur'atda oshgan. Bu esa, kompaniyalar eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish nuqtayi-nazaridan ijobiy holat hisoblanadi;

- Halyk Bank va kompaniyalar o'rtasida eksport va import operatsiyalari bilan bog'liq bo'lgan valyuta operatsiyalarining tarkibida svop operatsiyalarining ulushi

¹⁸ Хасбулатов Р.И. 2019. Экономическая дипломатия. Ч. 1–2. Москва: Юрайт. 265 с.

¹⁹ Jadval muallif tomonidan Bank of America bankining yillik hisobotlari (bankofamerica.com) ma'lumotlari asosida hisoblangan.

²⁰ Jadval muallif tomonidan Halyk Bankning yillik hisobotlarining ma'lumotlari asosida tuzilgan.

2020-2024-yillarda juda yuqori bo‘lgan.

3-jadval

Bank of Tokyo-Mitsubishi banki (Yaponiya) tomonidan kompaniyalar eksporti moliyalashtirish uchun berilgan kreditlarning miqdori va o‘rtacha yillik foiz stavkasi.²¹

Ko‘rsatkichlar	Yillar				
	2020	2021	2022	2023	2024
Eksportni moliyalashtirish kreditlari, mlrd. Iyen	51550	48852	46772	42189	47353
Eksport kreditlarining o‘rtacha yillik foiz stavkasi, %	3,62	2,71	2,42	3,91	6,18

- Bank of Tokyo-Mitsubishi banki tomonidan kompaniyalarning eksportini moliyalashtirish uchun berilgan kreditlarning miqdori 2020-2023-yillarda kamayish tendensiyasiga ega bo‘lgan;

- Bank of Tokyo-Mitsubishi banki tomonidan kompaniyalarning eksportini moliyalashtirish uchun berilgan kreditlarning o‘rtacha yillik foiz stavkasi 2020-2022-yillar pasayish tendensiyasiga, 2022-2024-yillarda esa, pasayish tendensiyasiga ega bo‘lgan (3-jadval)

Dissertatsiyaning “O‘zbekiston Ryepublikasida tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirishning zamonaviy holati” deb nomlangan ikkinchi bobida tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirishning amaldagi holati tahlil qilingan va mavjud tendensiyalar aniqlangan hamda eksportni moliyalashtirish amaliyotiga ta’sir qiluvchi asosiy omillarning ta’sir darajalariga baho berilgan.

4-jadval

O‘zbekiston Respublikasida eksport, import miqdori va tashqi savdo balansining salbiy saldosi, mlrd. AQSH dollari.²²

Ko‘rsatkichlar	2020-y.	2021-y.	2022-y.	2023-y.	2024-y.
Eksport	15,1	16,6	19,3	24,4	26,9
Import	21,2	25,5	30,7	38,1	38,9
Salbiy saldo	6,1	8,9	11,4	13,7	12,0

4-jadvalda keltirilgan ma’lumotlardan shuni ko‘rishimiz mumkinki, respublikamizda eksport va importning miqdorlari 2020-2024 yillarda o‘shish tendensiyasiga ega bo‘lgan.

respublikamizda tashqi savdoning salbiy saldosing miqdori 2020-2024 yillarda sezilarli darajada katta bo‘lgan. Buning ustiga, salbiy saldoning miqdori 2024 yilda 2020 yilga nisbatan yuqori sur’atda o‘sgan (4-jadval).

Tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirishning muhim manbalaridan biri – bu tijorat banklarining kreditlaridir.

²¹ Jadval muallif tomonidan Bank of Tokyo-Mitsubishi bankining yillik hisobotlarining ma’lumotlari asosida tuzilgan.

²² Jadval muallif tomonidan O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligining statistik ma’lumotlari asosida tuzilgan.

O‘zbekiston Respublikasi tijorat banklarining milliy va xorijiy valyutalardagi kreditlarining o‘rtacha yillik foiz stavkalari, foizda.²³

Ko‘rsatkichlar	Yillar				
	2020	2021	2022	2023	2024
Milliy valyutadagi kreditlarning o‘rtacha yillik foiz stavkasi	22,3	20,8	21,9	23,1	23,8
Xorijiy valyutalardagi kreditlarning o‘rtacha yillik foiz stavkasi	6,9	6,7	6,7	9,2	9,8

5-jadvaldagi ma’lumotlardan shuni ko‘rishimiz mumkinki, O‘zbekiston Respublikasi tijorat banklari tomonidan milliy valyutada berilgan kreditlarning o‘rtacha yillik foiz stavkasi 2021-2024 yillarda oshish tendensiyasiga ega bo‘lgan. Bu esa, mazkur davrda tijorat banklarining milliy valyutadagi muddatli depozitlarining o‘rtacha yillik foiz stavkasini oshish tendensiyasiga ega bo‘lganligi bilan izohlanadi.

mamlakat tijorat banklari tomonidan xorijiy valyutada berilgan kreditlarning o‘rtacha yillik foiz stavkasi 2022-2024-yillarda oshish tendensiyasiga ega bo‘lgan. bu esa, jahon ssuda kapitallari bozorida xalqaro kreditlarning bahosini 2021-2024-yillarda o‘shish tendensiyasiga ega bo‘lganligi bilan izohlanadi (5-jadval).

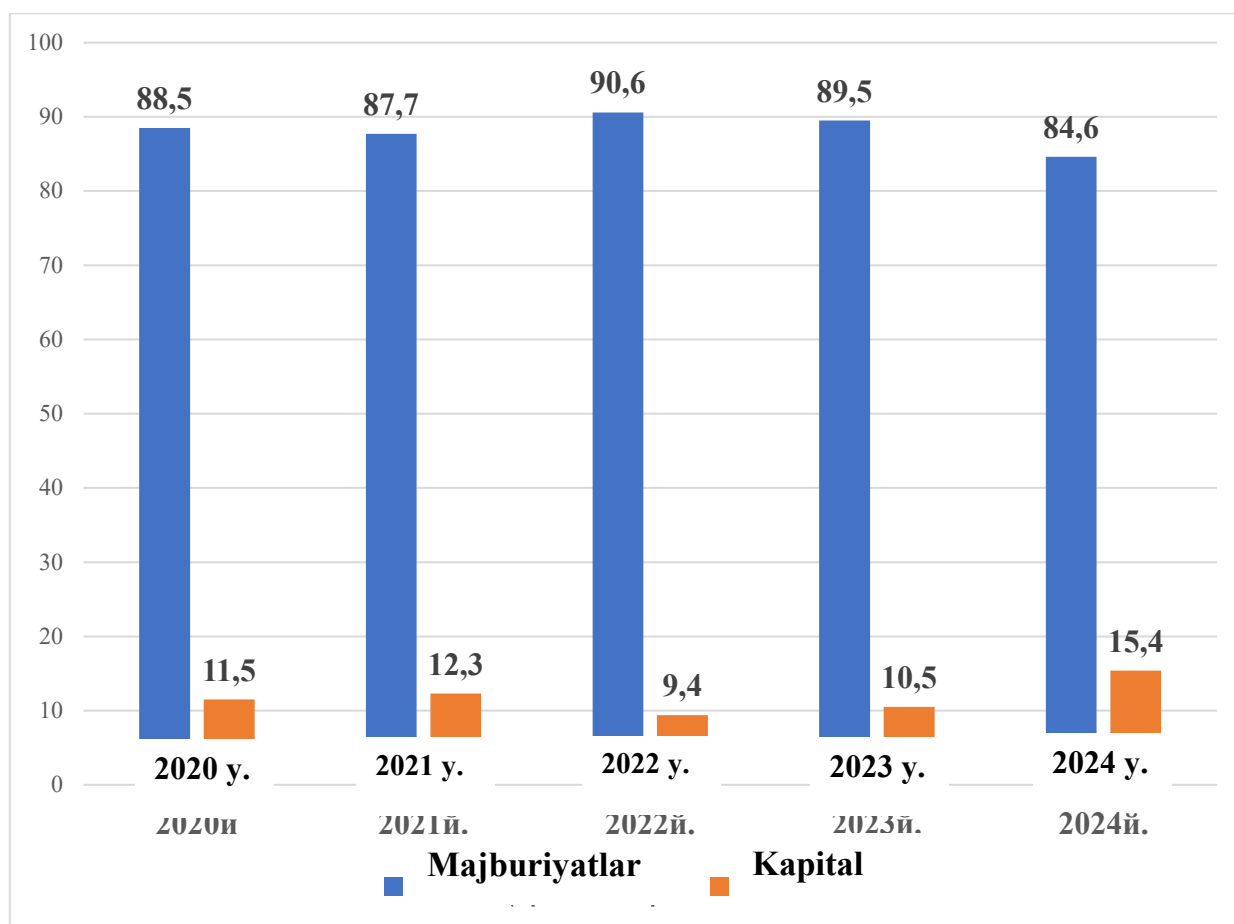
Xorijiy kredit liniyalari orqali jalb qilingan xalqaro kreditlar respublikamiz tijorat banklarining kredit operatsiyalarini moliyalashtirishda muhim o‘rin tutadi. Aynan, jalb qilingan xalqaro kreditlar hisobidan mamlakatimiz iqtisodiyotiga olib kirilayotgan yangi texnika va texnologiyalar summasini to‘lab berilayotganligi tijorat banklarining milliy iqtisodiyotni rivojlanishini ta’minlashdagi rolini oshirish nuqtayi-nazaridan muhim amaliy ahamiyat kasb etadi.

Tahlillar ko‘rsatdiki, respublikamiz tijorat banklarining passivlari hajmida depozitlar va xorijiy banklardan jalb qilingan kreditlar nisbatan yuqori salmoqni egallaydi.

- 2020-2024-yillarda Asia Alliance Bank passivlarining umumiy hajmida majburiyatlar nisbatan yuqori salmoqni egallagan;

- 2022-2024-yillarda Asia Alliance Bank passivlarining umumiy hajmida majburiyatlarning ulushi pasayish tendensiyasiga, regulyativ kapitalning ulushi esa, oshish tendensiyasiga ega bo‘lgan.

²³ Jadval muallif tomonidan O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining statistik ma’lumotlari asosida tuzilgan.



2-rasm. Asia Alliance Bank passivlarining umumiy hajmida majburiyatlar va regulyativ kapitalning ulushi, foizda.²⁴

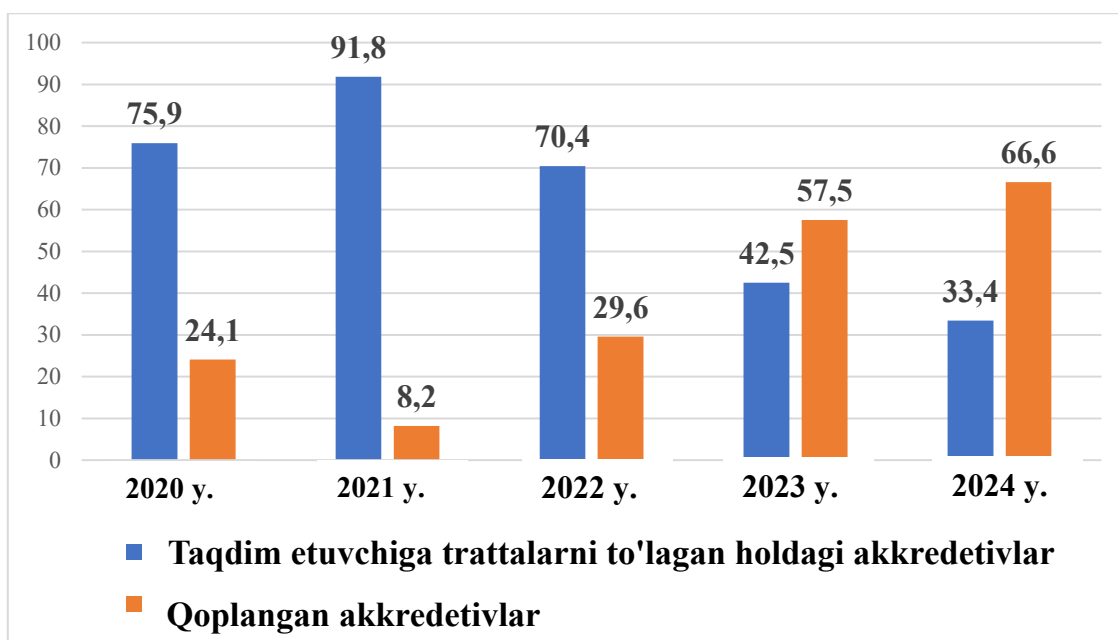
Tahlil qilinayotgan davrda bank moliyaviy resurslari tarkibida majburiyatlarning ulushi yuqoriligicha saqlanib qolgan bo‘lsa-da, 2024-yilga kelib kapitalning ulushi sezilarli darajada oshib, 15,4 foizni tashkil etdi, bu esa bankning moliyaviy barqarorligi va o‘z mablag‘lari bilan ta‘minlanganlik darajasi yaxshilanganidan dalolat beradi.

- Asia Alliance Bank tomonidan mijozlarning import to‘lovlari bo‘yicha ochilgan hujjatlashtirilgan akkreditivlar taqdim etuvchiga tratalarni to‘lagan holdagi import bilan bog‘liq to‘lanmagan akkreditivlar va qoplangan akkreditivlardan iborat;

- Asia Alliance Bank tomonidan ochilgan taqdim etuvchiga tratalarni to‘lagan holdagi import bilan bog‘liq to‘lanmagan akkreditivlarning jami akkreditivlardagi ulushi 2021-2024-yillarda pasayish tendensiyasiga ega bo‘lgan va 2024-yilda 2020 yilga nisbatan yuqori sur‘atda pasayganiga guvoh bo‘lishimiz mumkin;

- Asia Alliance Bank tomonidan ochilgan qoplangan akkreditivlarning jami akkreditivlardagi ulushi 2021-2024-yillarda oshish tendensiyasiga ega bo‘lgan va 2024-yilda 2018-yilga nisbatan yuqori sur‘atda oshgan. Bu esa, kompaniyalar eksporti va importini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish nuqtayi-nazaridan salbiy holat hisoblanadi (2-rasm).

²⁴ Rasm muallif tomonidan ASIA ALLIANCE BANKning moliyaviy hisobotlarining ma‘lumotlari asosida tuzilgan.



3-rasm. Asia Alliance Bank tomonidan mijozlarning eksport va import operatsiyalari bo'yicha ochilgan taqdim etuvchiga tratalarni to'lagan holdagi akkreditivlar va qoplangan akkreditivlarning jami hujjatlashtirilgan akkreditivlar hajmidagi ulushi, foizda.²⁵

Tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirishning muhim manbalari bo'lib, xorijiy investitsiyalar va xalqaro kreditlar hisoblanadi.

Xorijiy investitsiyalar korxonalar eksport salohiyatini kengaytirish uchun zarur bo'lgan mablag'larni jalb qiladi. Ular ishlab chiqarish imkoniyatlari, texnologiya va bozor integratsiyasini oshiradi, bu esa eksport qilinadigan mahsulotlar raqobatbardoshligini yaxshilaydi.

Xalqaro moliya institutlari, banklar va eksport kredit agentliklari korxonalarga eksport uchun mablag' ajratadi. Bu kreditlar ko'pincha uzoq muddatli bo'lib, korxonalarga eksportoldi investitsiyalar, aylanma mablag'lar yoki investitsiya xarajatlarini qoplashda yordam beradi (3-rasm).

6-jadval

O'zbekiston iqtisodiyotiga jalb etilgan xorijiy investitsiyalarning miqdori va darajasi.²⁶

Ko'rsatkichlar	2020-y.	2021-y.	2022-y.	2023-y.	2024-y.
Jalb etilgan xorijiy investitsiyalarning miqdori, mln. AQSH dollari	3117,8	4276,0	2631,1	3182,7	2836,4
Jalb etilgan xorijiy investitsiyalarning yalpi ichki mahsulotga nisbatan darajasi	35,8	32,4	35,8	40,9	33,9

²⁵ Rasm muallif tomonidan ASIA ALLIANCE BANKning moliyaviy hisobotlarining ma'lumotlari asosida tuzilgan.

²⁶ Jadval muallif tomonidan O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining statistik ma'lumotlari asosida tuzilgan.

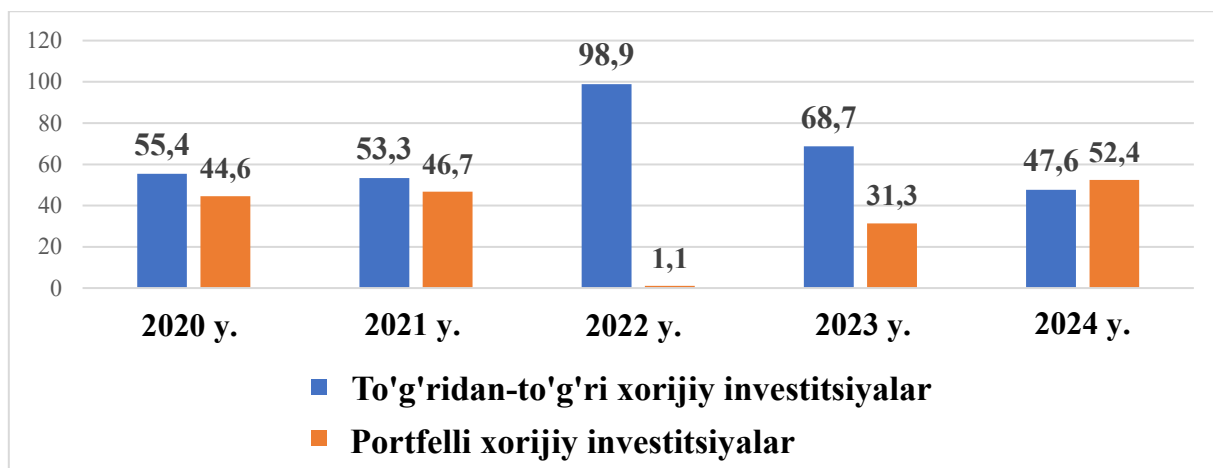
6-jadval ma'lumotlaridan shuni ko'rishimiz mumkin, respublikamiz iqtisodiyotiga jalb etilgan xorijiy investitsiyalarning yalpi ichki mahsulotga nisbatan darajasi 2021-2023-yillarda oshish tendensiyasiga ega bo'lgan, biroq, 2024-yilda 2023-yilga nisbatan sezilarli darajada pasaygan. Bu esa, mazkur davrda yalpi ichki mahsulotning o'sish sur'atini xorijiy investitsiyalarni o'sish sur'atidan yuqori bo'lganligi va milliy valyutaning AQSh dollariga nisbatan qadrsizlanish sur'atini 2023-yilda yuqori bo'lganligi (9,9 %) bilan izohlanadi.

Shunisi ahamiyatliki, respublikamiz iqtisodiyotiga jalb etilgan investitsiyalarning umumiy hajmida portfelli xorijiy investitsiyalarning salmog'i 2020 va 2021-yillarda nisbatan yuqori bo'lgan. Bu esa, quyidagilar bilan izohlanadi:

2020-yilda tijorat banklari tomonidan qiymati 600 mln. dollarlik yangi qimmatli qog'ozlar xalqaro fond birjalarida sotildi;

O'zbekneftgaz 2020-yilda 700 mln. AQSh dollari miqdoridagi dollarda yozilgan 7 yillik obligatsiyalarini London bozorida sotdi. Obligatsiyalarning yillik foiz stavkasi – 4,75 %;

O'zavtomotors 2021-yilda 300 mln. AQSH dollari miqdoridagi dollarda yozilgan 5 yillik obligatsiyalarini London bozorida sotdi. Obligatsiyalarning yillik foiz stavkasi – 4,85 %.



4-rasm. O'zbekiston iqtisodiyotiga jalb etilgan xorijiy investitsiyalarning tarkibiy miqdori, jamiga nisbatan foizda²⁷

Respublikamiz iqtisodiyotiga jalb etilgan investitsiyalarning umumiy hajmida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning salmog'i 2020-2023-yillarda nisbatan yuqori bo'lgan, biroq, portfelli xorijiy investitsiyalarning ulushi 2024-yilda yuqori bo'lgan (4-rasm).

7-jadval ma'lumotlaridagi tahlillar shuni ko'rsatadiki, Asakabankda 2022-2024-yillarda mijozlarning eksporti bo'yicha ochilgan hujjatlashtirilgan akkreditivlarning tarkibida ikki turdagi akkreditivlar nisbatan yuqori salmoqni egalladi:

- ttrattalarni to'lashga asoslangan akkreditivlar;
- taqdim etilgan muddatli trattalar qarshi akkreditivlar.

²⁷ Rasm muallif tomonidan O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligining statistik ma'lumotlari asosida tuzilgan.

**AT “Asakabank” tomonidan mijozlarning eksporti bo‘yicha ochilgan
hujjatlashtirilgan akkreditivlarning tarkibi²⁸, foizda**

Akkreditivlarning turlari	31.12. 2022-y.	31.12.2023-y.	31.12. 2024-y.
Trattalarni to‘lashga asoslangan akkreditivlar	47,9	26,3	62,6
Taqdim etilgan muddatli trattalar qarshi akkreditivlar	50,2	72,5	36,3
Boshqa turdagi akkreditivlar	1,9	1,2	1,1
Akkreditivlar - jami	100,0	100,0	100,0

2024-yilda trattalarni to‘lashga asoslangan akkreditivlarning eksport bo‘yicha ochilgan akkreditivlarning umumiy hajmidagi salmog‘i 2022-yilga nisbatan sezilarli darajada oshgan. Bu esa, mazkur davrda taqdim etilgan muddatli trattalar qarshi akkreditivlarning eksport bo‘yicha ochilgan akkreditivlarning umumiy hajmidagi salmog‘ini pasayganligi bilan izohlanadi.

Tadbirkorlik subyektlari eksportini kreditlash amaliyotiga ta’sir etuvchi omillarning ekonometrik tahlili ko‘rsatdiki:

- ARDL modelidan foydalangan holda ekonometrik model ishlab chiqildi:

$$\Delta y_{it} = a_0 + a_1 \sum_{p=1}^n \Delta y_{i,t-p} + a_2 \sum_{p=1}^n \Delta x_{1i,t-p} + a_3 \sum_{p=1}^n \Delta x_{2i,t-p} + a_4 \sum_{p=1}^n \Delta x_{3i,t-p} + a_5 \sum_{p=1}^n \Delta x_{4i,t-p} + \gamma_1 Y_{i,t-p} + \gamma_2 x_{1i,t-1} + \gamma_3 x_{2i,t-1} + \gamma_4 x_{3i,t-1} + \gamma_5 x_{4i,t-1} + \varepsilon_{i,t} \quad (2)^{29}$$

Bu yerda, Δy_t - Markaziy bank asosiy foiz stavkasining o‘shish sur’ati,

y_{t-1} - Bir yil oldingi tijorat banklarining investitsion krediti,

x_1 - tijorat banklarining eksport kreditlari,

x_2 - xorijiy valyutadagi uzoq muddatli kreditlarning stavkasi,

x_3 - milliy valyutadagi depozit stavkasi,

x_4 - o‘rtacha tortilgan foiz stavkasi;

- ARDL modeli yuqori aniqlanish koeffitsiyenti R-squared 0,93 ga tengligini ko‘rsatdi, bu esa, o‘zgaruvchilar o‘rtasidagi mustahkam korrelyatsiya mavjudligini va sifat koeffitsiyenti ijobiy qiymatga ega ekanligini ko‘rsatadi;

- Durbin Watson, Shapiro-Wilk W va Breusch-Godfrey LM testlarini o‘tkazgandan so‘ng, muqobil gipoteza $r > 0,05$ mezoniga asoslanib rad etildi. Shunday qilib, bizning tadqiqotimizda mustaqil o‘zgaruvchilar bilan xato atamalarining korrelyatsiyasi yo‘qligini tasdiqlovchi Gauss-Markov taxmini to‘g‘ri keladi, deb xulosa qilish mumkin. Tadqiqotda foydalanilgan ekonometrik model muhim Gauss-Markov shartlaridan muvaffaqiyatli o‘tgan;

- ekonometrik tahlil natijalari quyidagilardan iborat:

- milliy iqtisodiyotda inflyatsiya darajasi 1 % ga ortishi natijasida tijorat banklarining valyutaviy eksport kreditlari hajmini 1.44 % ga kamayishiga olib keladi;

²⁸ Jadval muallif tomonidan Asakabankning balans ma’lumotlari asosida tuzilgan.

²⁹ Dimitrios Asteriou and Stephen G. Hall. Applied econometrics. A modern approach using Eviews and Microfit. Revised edition. Palgrave Macmillan, New York, 2007

- milliy iqtisodiyotda xorijiy valyutadagi uzoq muddatli kredit stavkasining 1% ga ortishi natijasida tijorat banklarining valyutaviy eksport kreditining 1.25% ga ortishiga olib keladi;

- milliy valyutadagi depozit stavkasining 1% ga ortishi natijasida tijorat banklarining valyutaviy eksport kreditining 1.28% ga ortishiga erishiladi;

- o'rtacha tortilgan foiz stavkasining 1% ga ortishi natijasida tijorat banklarining valyutaviy eksport kreditlarining 0.81% ga ortishiga olib keladi.

Dissertatsiyaning **“O‘zbekiston Respublikasida tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish yo‘llari”** deb nomlangan uchinchi bobida tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish bilan bog‘liq bo‘lgan quyidagi dolzarb muammolar aniqlandi:

- tijorat banklari tomonidan korxonalarining eksporti bo‘yicha ochilgan hujjatlashtirilgan akkreditivlarning umumiy hajmida qoplangan akkreditivlar salmog‘ining yuqori ekanligi;

- respublikamizning tijorat banklarida balanslashmagan likvidlilik muaamosining yuzaga kelganligi va chuqurlashganligi;

- tijorat banklarining kafolatlaridan eksportni moliyalashtirish amaliyotida qo‘llashning talab darajasida emasligi;

- respublikamizda uzoq yillar mobaynida inflyatsiya darajasini yuqori bo‘lganligi va milliy valyutani yuqori sur‘atlarda qadrsizlanganligi sababli korxonalarda mahsulotlarning tannarxini oshib ketganligi;

- tijorat banklarining eksportni moliyalashtirish uchun berayotgan kreditlarining foiz stavkalarini yuqori ekanligi;

- inflyatsiya darajasi va Markaziy bankning qayta moliyalash stavkasini yuqori ekanligi;

- respublikamizda davlat byudjeti defitsiti darajasining yuqori ekanligi sababli tadbirkorlik subyektlapri eksportini moliyalashtirish jarayonini davlat tomonidan moliyaviy qo‘llab-quvvatlash ko‘lamini kengaytirishga to‘sqinlik qilayotganligi;

- milliy valyutaning qadrsizlanish sur‘atining yuqori ekanligi;

- respublikamiz iqtisodiyotining real sektorida amalga oshirilgan qator investitsion loyihalarning o‘zini oqlamaganligi;

- eksportchi korxonalarining pul oqimining zaifligi;

- respublika tijorat banklari tomonidan jalb qilingan xalqaro kreditlarni foiz riski darajasining yuqori ekanligi;

- eksportning geografik darajasini past ekanligi.

Shuningdek, tadqiqotning ushbu uchinchi bobida tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish bilan bog‘liq bo‘lgan dolzarb muammolarni hal qilishga qaratilgan quyidagi ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalar ishlab chiqildi:

1. Tijorat banklarining passivlari hajmida barqaror passivlarning salmog‘ini oshirish yo‘li bilan tadbirkorlik subyektlarining eksportini moliyalashtirish maqsadida beriladigan kreditlarning hajmini oshirish uchun, birinchidan, regulyativ kapital, muddatli depozitlar va bankning qimmatli qog‘ozlarini sotishdan olingan pul mablag‘larining brutto passivlar hajmidagi salmog‘ini oshirish kerak; ikkinchidan,

Markaziy bank tomonidan tijorat banklarining xorijiy valyutalardagi muddatli depozitlariga nisbatan oʻrnatilgan majburiy zaxira stavkalarini bir raqamli sondan iborat qilib belgilagan holda, unifikatsiya qilish lozim; uchinchi, tijorat banklariga talab qilib olinguncha depozitlarning faqat kamaymaydigan qoldigʻidan resurs sifatida foydalanishga ruxsat berish zarur; toʻrtinchi, barqaror passivlarning oʻsish surʻati bilan brutto passivlarning oʻsish surʻati oʻrtasidagi miqdoriy mutanosiblikni taʼminlash kerak.

2. Tijorat banklari tomonidan tadbirkorlik subyektlarining eksport operatsiyalari boʻyicha ochilgan qoplanmagan akkreditlarning jami akkreditivlar hajmidagi salmogʻini oshirish, muddatli tratalarga qarshi ochilgan akkreditivlar hajmini oshirish yoʻli bilan eksportyorlarning import toʻlovlari boʻyicha ochiladigan hujjatlashtirilgan akkreditivlarning hajmini oshirish zarur.

3. Tijorat banklari kafolatlaridan kompleks foydalangan holda mijozlarning eksporti hajmini oshirishga koʻmaklashish uchun, birinchi, eksporti geografik jihatdan diversifikatsiya qilingan eksportchi korxonalariga tovarlarning sifati yuzasidan bank kafolatlari berish koʻlamini kengaytirish lozim; ikkinchi, eksportchi korxonalarining toʻlov majburiyatlari yuzasidan beriladigan bank kafolatlari hajmini oshirish uchun umumiy pul oqimi barqaror boʻlgan eksportchi korxonalar guruhini shakllantirish kerak.

4. Sof foizli spread va sof foizli marjaning meʼyoriy darajasini taʼminlash hisobidan yuridik shaxslarga xorijiy valyutalarda beriladigan kreditlarning foiz stavkalarini pasaytirish uchun, birinchi, kreditlardan olingan foizli daromadlar bilan depozitlar boʻyicha foizli xarajatlar oʻrtasidagi miqdoriy mutanosiblikni taʼminlash kerak; ikkinchi, talab qilib olinguncha depozitlarning brutto depozitlar hajmidagi ulushini pasaytirish zarur; uchinchi, sof foizli daromadlarning oʻsish surʻati bilan brutto aktivlarning oʻsish surʻati oʻrtasidagi mutanosiblikni taʼminlash lozim; toʻrtinchi, daromad keltirmaydigan aktivlarning brutto aktivlar hajmidagi salmogʻining past va barqaror darajasini taʼminlash kerak.

5. Tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirishning innovatsion shakllari boʻlgan xalqaro faktoring va xalqaro forfeytingdan foydalanish koʻlamini kengaytirish uchun, birinchi, bir vaqtning oʻzida tovar hujjatlari va tratalarni regress huquqi bilan va regress huquqisiz sotib olishni yoʻlga qoʻyish kerak; ikkinchi, eksport qilingan mahsulotlar uchun olingan tratalarni regress huquqisiz sotib olishni yoʻlga qoʻyish orqali xalqaro forfeyting kreditlarini mamlakat banklari amaliyotiga joriy qilish lozim; uchinchi, rezident korxonalar tomonidan yozilgan tratalarni rezident banklar tomonidan akseptlash orqali xalqaro faktoring va forfeyting operatsiyalarining hajmini oshirishga erishish zarur.

6. Xalqaro hisob-kitob shakllaridan foydalanish amaliyotini takomillashtirish yoʻli bilan tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirishning uzluksizligini taʼminlash uchun, birinchi, chaqirib olinmaydigan va qoplanmaydigan akkreditivlardan foydalanish koʻlamini kengaytirish kerak; ikkinchi, inkassoning har ikkala shaklidan (sof inkasso va hujjatli inkasso) bir vaqtda foydalanishni yoʻlga qoʻyish zarur; banklarning orderli cheklarini mamlakat banklarining toʻlov amaliyotiga joriy qilish lozim.

XULOSA

Dissertatsion tadqiqot jarayonida tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyoti va uni takomillashtirish bo'yicha quyidagi xulosalarni shakllantirdik:

1. Eksportni moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish xususidagi ilmiy-nazariy qarashlarni tadqiq qilish ko'rsatdiki:

- dunyo amaliyotida eksportni moliyalashtirishning quyidagi besh shakli qo'llaniladi: eksport qiluvchilarni davlat moliyaviy qo'llab-quvvatlash dasturlari doirasida milliy eksportchilar banklari tomonidan subsidiyalangan moliyalashtirish; ushbu yordamni taqdim etuvchi mamlakatdagi firmalardan tovarlar sotib olinishi sharti bilan xorijiy import qiluvchilarni davlat tomonidan moliyaviy qo'llab-quvvatlash; milliy EKA ishtirokida moliyalashtirish; xalqaro faktoring va lizing;

- hududlarning eksport salohiyati bu uning eksport bazasi bo'lib, u hududning ichki eksport imkoniyatlari va tashqi bozorning iste'mol imkoniyatlarini miqdoriy o'lchashga yoki iqtisodiy tizimning jahon bozorlarida raqobatbardosh bo'lgan tovarlar, texnologiyalar va xizmatlarni ishlab chiqarish qobiliyatiga asoslangan;

- eksportni moliyalashtirishni takomillashtirish yo'nalishlari bo'lib quyidagilar hisoblanadi: eksportni moliyalashtirish davlat va xususiy kapitalni o'zida mujassam etgan tizimga asoslanishi lozim; xalqaro moliya-kredit tashkilotlar bilan hamkorlikni kuchaytirish; eksportyorlarni axborot va konsalting qo'llab-quvvatlash institutini yaratish; eksport kreditlarini sug'urtalash agentligini tashkil etish; eksportyorlarning transport xarajatlarini subsidiyalash;

- iqtisodiy diplomatiya – bu mamlakatning xalqaro raqobatligini mustahkamlashning, jahon bozorlarida ustunliklar va daromad olishning muhim instrumentidir;

- har qanday tovarni jahon bozorlariga olib chiqishning birlamchi asosi bo'lib, mamlakatning xorijiy davlatdagi vakolatxonasi hisoblanadi va eksportni rivojlantirishda davlat mablag'lari muhim o'rin tutadi;

- kichik biznes subyektlarini tashqi savdo faoliyatini kreditlash amaliyotini takomillashtirish uchun ularning hujjatlashtirilgan akkreditivlar vositasida amalga oshiriladigan to'lovlarini tijorat banklarining muddatli va overdraft kreditlari hisobidan to'lanishini joriy qilish kerak.

2. Eksportni moliyalashtirish mexanizmlarining tahlili ko'rsatdiki:

- eksportni moliyalashtirishning taraqqiy etgan mamlakatlarning amaliyotida keng qo'llanilayotgan mexanizmlaridan biri bo'lib, aralash moliyalashtirish hisoblanadi va ushbu mexanizm rivojlanayotgan mamlakatlarning eksporterlariga taraqqiy etgan mamlakatlar banklari va hukumatlarining uzoq muddatli investitsion kreditlaridan foydalanish imkonini beradi;

- sanoat mahsulotlari eksportini kafolatli qo'llab-quvvatlash eksportyorlarga yuqori darajadagi siyosiy risk va shartnomalarni amalga oshirishda obyektiv to'siqlar mavjud bo'lgan mamlakatlarda, shuningdek, O'zbekiston tijorat banklarining filiallari bo'lmagan mamlakatlarda eksport loyihalarida ishtirok etish imkonini beradi;

- xalqaro faktoringning asosiy afzalliklari quyidagilardan iborat: xalqaro faktoring yetkazib beruvchi mol yetkazib beruvchi xaridorlarning to'lov intizomidan qat'i nazar,

o'zining moliyaviy oqimlarini rejalashtirish imkoniyatiga ega bo'lib, bankdan pul mablag'larini akseptlangan tovar hujjatlariga qarshi so'zsiz kelib tushishiga ishonch hosil qiladi; xalqaro faktoring kompaniyalarga aylanma mablag'larni tejash natijasida kompaniya eksport daromadlarining mumkin bo'lgan o'sishi tufayli qo'shimcha foyda olish; bank kreditini olish bilan bog'liq xarajatlarni kamaytirish; ishlab chiqarilgan mahsulotlarning tashqi bozorlarda raqobatbardoshligini oshirish imkonini beradi;

- xalqaro lizing uch yo'nalishda amalga oshiriladi: eksportli lizingda ijarachi xorijiy tomon bo'lib, ijaraga berish uchun mo'ljallangan uskunalar eksport shartnomasi shartlariga muvofiq mamlakatdan eksport qilinadi;

- import ijarasi holatida egasi chet ellik hisoblanadi va uskunalar ijarachining mamlakatiga import shartnomasi shartlariga muvofiq yetkazib beriladi. Lizing tashkilotlari tranzitda-lizing beruvchi, lizing oluvchi, ko'chmas mulk yetkazib beruvchi - turli mamlakatlar rezidentlari ishtirok etadi;

- eksportyorlar tomonidan yuzaga keladigan risklar darajasini oshayotganligi va eksportni moliyalashtirish manbalarining yetishmasligi xalqaro forfeytingdan foydalanish ko'lamini oshishiga sabab bo'lmoqda;

- taraqqiy etgan mamlakatlarning amaliyotida eksportni moliyalashtirishning eksportoldi moliyalashtirishni kreditlash, eksportyorni kreditlash kabi mexanizmlaridan ham keng foydalanilmoqda.

3. Eksportni moliyalashtirish bo'yicha ilg'or xorij tajribasini o'rganish va umumlashtirish natijalari ko'rsatdiki:

- Polsha, Germaniya, Shedsariya, AQSh, va Yaponiyada kompaniyalarning eksportini moliyalashtirish amaliyotini davlat tomonidan qo'llab-quvvatlashda quyidagi instrumentlardan keng ko'lamda foydalaniladi: yangi tovarlarni jahon bozorlariga olib chiqish bilan bog'liq bo'lgan xarajatlarni moliyalashtirish; eksport qilinayotgan tovarlarning sifatini yaxshilash xarajatlariga nisbatan soliq imtiyozlari qo'llash; eksport qilinadigan raqobatbardosh mahsulotlarni ishlab chiqarishni rag'batlantirish; eksportni moliyalashtirish uchun beriladigan kreditlarga davlat kafolatini berish;

- Yaponiyada 1960-yildan boshlab eksport qilinadigan tovarlarni ishlab chiqaruvchilarga moliyaviy imtiyozlar tizimi qo'llana boshladi va bundan ko'zlangan maqsad bo'lib, eksportyorlarning jahon bozorlarida raqobat qila oladigan mahsulotlar ishlab chiqarishga bo'lgan qiziqishlarini kuchaytirish hisoblanadi;

- Shedsariyada kompaniyalar eksportini mamlakatning yetakchi banki bo'lgan UBS bank va SERV eksport-kreditlash agentligi orqali kreditlash yaxshi yo'lga qo'yilgan bo'lib, eksportni kreditlash shartlari quyidagilardir: kredit 5 yildan 10 yilgacha bo'lgan muddatga beriladi; kredit summasi 2 mln. shveysar frankidak 2 mlrd. shveysar frankigacha bo'lgan miqdorni tashkil etadi; oldindan to'lash stavkasi 15 foizni tashkil etadi va har 6 oyda amalga oshiriladi; to'lovlarni kechiktirish 2 yilgacha mumkin; qoplash koeffitsiyenti 0,95 ni tashkil etadi;

- AQShning Bank of America bankida brutto kreditlarning miqdori 2020-2024-yillarda o'sish tendensiyasiga ega bo'lgan;

- Bank of America bankida eksportni moliyalashtirish uchun berilgan kreditlarning brutto kreditlar hajmidagi ulushi 2020-2024-yillarda oshish

tendensiyasiga ega bo'lgan. Bu esa, kompaniyalar eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish nuqtayi-nazaridan ijobiy holat hisoblanadi;

- Halyk Bank va kompaniyalar o'rtasida eksport va import operatsiyalari bilan bog'liq bo'lgan valyuta operatsiyalarining tarkibida spot operatsiyalarining ulushi 2020-2022-yillarda pasayish tendensiyasiga ega bo'lgan;

- Halyk Bank va kompaniyalar o'rtasida eksport va import operatsiyalari bilan bog'liq bo'lgan valyuta operatsiyalarining tarkibida forvard operatsiyalarining ulushi 2024-yilda 2020-yilga nisbatan yuqori sur'atda oshgan. Bu esa, kompaniyalar eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish nuqtayi-nazaridan ijobiy holat hisoblanadi;

- Halyk Bank va kompaniyalar o'rtasida eksport va import operatsiyalari bilan bog'liq bo'lgan valyuta operatsiyalarining tarkibida svop operatsiyalarining ulushi 2020-2024-yillarda juda yuqori bo'lgan.

- Bank of America bankida kompaniyalarning eksporti va importi bilan bog'liq bo'lgan spot, fyuchers va forvard operatsiyalarining hajmi 2020-2024-yillarda o'sish tendensiyasiga ega bo'lgan. Buning ustiga, mazkur valyuta operatsiyalarining hajmi 2024-yilda 2020-yilga nisbatan sezilarli darajada oshgan. Bu esa, kompaniyalar eksportini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish nuqtayi-nazaridan ijobiy holat hisoblanadi;

- Bank of Tokyo-Mitsubishi banki tomonidan kompaniyalarning eksportini moliyalashtirish uchun berilgan kreditlarning miqdori 2020-2023-yillarda kamayish tendensiyasiga ega bo'lgan;

- Bank of Tokyo-Mitsubishi banki tomonidan kompaniyalarning eksportini moliyalashtirish uchun berilgan kreditlarning o'rtacha yillik foiz stavkasi 2020-2022-yillar pasayish tendensiyasiga, 2022-2024-yillarda esa, pasayish tendensiyasiga ega bo'lgan.

4. Tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirish amaliyotining tahlili ko'rsatdiki:

- respublikamizda eksport va importning miqdorlari 2020-2024 yillarda o'sish tendensiyasiga ega bo'lgan;

- mamlakatda tashqi savdoning salbiy saldosing miqdori 2020-2024 yillarda sezilarli darajada katta bo'lgan. Buning ustiga, salbiy saldoning miqdori 2024 yilda 2020 yilga nisbatan yuqori sur'atda o'sgan;

- hozirgi davrda O'zbekiston Respublikasining beshta asosiy tashqi savdo hamkori mavjud. Bular – Xitoy, Rossiya, Qozog'iston, Turkiya va Janubiy Koreyadir;

- mamlakat tijorat banklari tomonidan milliy valyutada berilgan kreditlarning o'rtacha yillik foiz stavkasi 2021-2024 yillarda oshish tendensiyasiga ega bo'lgan;

- mamlakat tijorat banklari tomonidan xorijiy valyutada berilgan kreditlarning o'rtacha yillik foiz stavkasi 2022-2024-yillarda oshish tendensiyasiga ega bo'lgan. Bu esa, jahon ssuda kapitallari bozorida xalqaro kreditlarning bahosini 2021-2024-yillarda o'sish tendensiyasiga ega bo'lganligi bilan izohlanadi;

- respublikamizda hukumatning kafolati ostida jalb qilingan xalqapro kreditlarning foiz stavkalarining tarkibida qat'iy beligangan stavkada jalb qilingan stavkada jalb qilingan xalqaro kreditlarning ulushi 2019-2023 yillarda nisbatan yuqori

bo'lgan. Biroq, suzuvchi stavkada jalb qilingan xalqaro kreditlarning jami xalqaro kreditlardagi ulushi 2024 yilda nisbatan yuqori bo'lgan;

- Asia Alliance Bank tomonidan mijozlarning import to'lovlari bo'yicha ochilgan hujjatlashtirilgan akkreditivlar taqdim etuvchiga trattalarni to'lagan holdagi import bilan bog'liq to'lanmagan akkreditivlar va qoplangan akkreditivlardan iborat;

- Asia Alliance Bank tomonidan ochilgan taqdim etuvchiga trattalarni to'lagan holdagi import bilan bog'liq to'lanmagan akkreditivlarning jami akkreditivlardagi ulushi 2021-2024-yillarda pasayish tendensiyasiga ega bo'lgan va 2024-yilda 2020 yilga nisbatan yuqori sur'atda pasaygan;

- Asia Alliance Bank tomonidan ochilgan qoplangan akkreditivlarning jami akkreditivlardagi ulushi 2021-2024-yillarda oshish tendensiyasiga ega bo'lgan va 2024-yilda 2018-yilga nisbatan yuqori sur'atda oshgan. Bu esa, kompaniyalar eksporti va importini moliyalashtirish amaliyotini takomillashtirish nuqtayi-nazaridan salbiy holat hisoblanadi;

- respublikamiz iqtisodiyotiga jalb etilgan xorijiy investitsiyalarning yalpi ichki mahsulotga nisbatan darajasi 2021-2023-yillarda oshish tendensiyasiga ega bo'lgan, biroq, 2024-yilda 2023-yilga nisbatan sezilarli darajada pasaygan;

- respublikamiz iqtisodiyotiga jalb etilgan investitsiyalarning umumiy hajmida to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning salmog'i 2020-2023-yillarda nisbatan yuqori bo'lgan, biroq, portfelli xorijiy investitsiyalarning ulushi 2024-yilda yuqori bo'lgan.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ PhD.03/2025.27.12.I.12.02 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТЕРМЕЗСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ
УНИВЕРСИТЕТЕ**

**ДЕНАУСКИЙ ИНСТИТУТ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И
ПЕДАГОГИКИ**

ХУДАЙНАЗАРОВ ШЕРЗОД ИСМОИЛОВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПРАКТИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ
ЭКСПОРТА СУБЪЕКТОВ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

**Автореферат
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам**

Термез – 2026-yil

Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссии под номером B2024.3.PhD/Iqt2221.

Диссертация выполнена в Деновском институте предпринимательства и педагогики.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекском, русском, английском (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (termizdu@umail.uz) и в информационно-образовательной сети «Ziyonet» (www.ziyonet.uz).

Научный руководитель:

Бобакулов Тулкин Ибодуллаевич
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты:

Икромни Фазлиддин Нуриддин
кандидат экономических наук, доцент

Холмаматов Фарходжон Кубаевич.
доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация:

Ташкентский международный университет Кимё

Защита диссертации состоится в 9⁰⁰ часов « 7 » 05 2026 года на заседании Научного совета № PhD.03/2025.27.12.I.12.02 по присуждению ученых степеней при Термезском государственном университете. Адрес: 190111, г. Термез, ул. Баркамол авлод, 43. Тел.: (876) 221-74-55; факс: (876) 221-71-17; e-mail: termizdu@umail.uz

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Термезского государственного университета (зарегистрирована под № 376). Адрес: 190111, г. Термез, ул. Баркамол авлод, 43. Тел.: (876) 221-4-55.

Автореферат диссертации разослан «21» 04 2026 года.
(протокол реестра № 5 от «21» 04 2026 года)



А.Х. Тошкулوف

Председатель научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

У.Т. Тулаков

Секретарь научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, доцент

С.Ж. Гадоев

Председатель научного семинара при научном совете по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, доцент

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и необходимость темы диссертации. В условиях мировой экономики совершенствование практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства выступает важным финансовым механизмом, обеспечивающим расширение объёмов внешней торговли, диверсификацию структуры экспорта товаров и услуг, а также более глубокую интеграцию малого и среднего бизнеса в глобальные цепочки создания стоимости. Инструменты финансирования экспорта (экспортные кредиты, страхование экспорта, гарантии, факторинг и другие), снижая транзакционные издержки, валютные и платежные риски, смягчают ограничения ликвидности и, в результате, расширяют возможности выхода на рынки с высокой добавленной стоимостью. В частности, «в японском банке Bank of Tokyo-Mitsubishi объем процентных доходов, полученных по кредитам, выданным для финансирования экспорта компаний, в 2024 году по сравнению с 2020 годом увеличился высокими темпами, то есть на 30,7 процента. В американском банке Bank of America объем спот-, фьючерсных и форвардных сделок, связанных с экспортом, в 2024 году по сравнению с 2020 годом увеличился на 15,2 процента»¹. С этой точки зрения, научное исследование экономических механизмов совершенствования практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства является целесообразным и актуальным, особенно с позиции обеспечения устойчивого роста и внешней конкурентоспособности для развивающихся стран.

В мире по вопросам совершенствования практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства на международном уровне проводятся широкомасштабные научные исследования, в которых центральное место занимают вопросы расширения возможностей использования торгового финансирования для малого и среднего бизнеса, сокращения «разрыва» в финансировании, а также снижения рисков экспортных транзакций. В качестве приоритетных направлений научных исследований, проведенных по данной проблеме, можно указать совершенствование механизмов страхования и гарантирования экспортных кредитов, разработку моделей эффективного использования банковских и небанковских инструментов торгового финансирования (форфейтинг, факторинг, лизинг и т.п.), внедрение риск-ориентированных методов оценки кредитного потенциала экспортирующих предприятий, корректировку институциональных моделей государственных фондов и институтов поддержки экспорта, а также направления цифровизации экспортного финансирования через цифровые платформы.

В Узбекистане в рамках совершенствования практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства поэтапно реализуются такие задачи, как расширение механизмов Экспортного фонда поддержки, экспортных кредитных линий при коммерческих банках, страховых и гарантийных механизмов, а также стимулирование компенсации процентных расходов и

¹ Bank of America Annual reports. 2022-2023 // <https://www.bankofamerica>; Bank of Tokyo-Mitsubishi. Concolidated summary income statement. Annual Reports. 2018-2024 // bk.mufg.jp/globa.

предэкспортного финансирования. Особое внимание уделяется повышению их конкурентоспособности на внешнем рынке посредством предоставления налоговых и таможенных льгот экспортирующим предприятиям, улучшения логистической инфраструктуры и расширения информационно-консультационных услуг о зарубежных рынках. В частности, в Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы определены важные меры, такие как повышение экспортного потенциала республики за счёт активного продолжения системы поддержки деятельности экспортирующих предприятий в целях доведения объёмов экспорта республики в 2026 году до 30 млрд долларов США, дальнейшее развитие экспортного потенциала отечественных отраслей промышленности при полном задействовании имеющихся возможностей, внедрение стандартов, отвечающих требованиям внешних рынков и международным требованиям, а также привлечение известных брендов. В связи с этим глубокое научное исследование практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства приобретает актуальное значение для эффективного обеспечения исполнения задач, определённых в данном направлении.

Настоящее диссертационное исследование в определённой степени служит реализации задач, предусмотренных в указах Президента Республики Узбекистан от 30 января 2025 года № УП-16 «О Государственной программе по реализации стратегии “Узбекистан – 2030” в Год охраны окружающей среды и “зелёной экономики”», от 21 февраля 2024 года № УП-37 «О Государственной программе в Год поддержки молодёжи по реализации стратегии “Узбекистан – 2030”», от 11 сентября 2023 года № УП-158 «О стратегии “Узбекистан – 2030”», от 28 января 2022 года № УП-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы», от 2 сентября 2017 года № УП-5177 «О первоочередных мерах по либерализации валютной политики», в постановлении от 27 октября 2021 года № ПП-5268 «О мерах по снижению нагрузки, связанной с исполнением субъектами предпринимательства кредитных обязательств в иностранной валюте», в постановлении от 29 июля 2019 года № ПП-4406 «О дополнительных мерах по глубокому переработке сельскохозяйственной продукции и дальнейшему развитию пищевой промышленности», а также в других нормативно-правовых документах в данной сфере.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Данное исследование выполнено в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий республики «Духовно-нравственное и культурно-просветительское развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. Вопрос совершенствования практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства исследован в научных работах зарубежных экономистов – Л. Асабаевой, В. Гавриленко, А. Гаврилова, А. Глориозова, Д. Михайлова, Д. Кларка, Б. Федорова, А. Мальцева, Н. Борисюк, Л. Приткова, Л. Шалдаевой, С. Шутовой, Н. Хмелевской, П.

Кофлина, П. Картрайта, Ю. Кунио, Дж. Мунча, Г. Шаура, Дж. Бизебрука, Дж. Конингса, Ч. Мартинкуса и других².

В научных работах узбекских экономистов – Ш. Абдуллаевой, И. Алимардонова, Ф. Ахмедова, З. Бердиназарова, Д. Муродовой, И. Нарматамотова, Э. Шодмонова и других – исследованы отдельные теоретические и практические аспекты вопроса финансирования экспорта³.

Однако узбекскими экономистами вопрос совершенствования практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства не изучался как самостоятельный объект диссертационного исследования.

Связь темы исследования с планами научно-исследовательских работ высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация. Настоящее диссертационное исследование выполнено в рамках научного проекта в соответствии с планом научно-исследовательских работ Деновского института предпринимательства и педагогики.

Цель исследования заключается в разработке научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства в Республике Узбекистан.

Задачи исследования:

² Асабаева Л. С. Привлечение экспортных кредитов коммерческими банками Казахстана (стратегия, механизм, потенциал) : автореф. дис. ... канд. экон. наук. – Алматы, 2011. – С. 21.; Гавриленко В. Г. Экономика: энцикл. словарь. – Минск : Право и экономика, 2009. – 716 с.; Гаврилов А.А. Совершенствование механизма финансирования экспорта в России//Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – Москва, 2011. – С. 39-48.; Глориозов А.Г., Михайлов Д.М. Внешнеторговое финансирование и гарантийный бизнес. – М.: Юрайт, 2011. – С. 207-208.; Кларк Д. Международная торговля и финансы : толковый словарь / под общ. ред. Д. Кларка. – СПб. : КАРО ; London : Lessons Professional Publishing, 2006. – 272 с.; Федоров Б. Г. Новый англо-русский банковский и экономический словарь / под общ. ред. Б. Г. Федорова. – СПб.: Лимбус Пресс, 2006. – 848 с.; Экономика: толковый словарь: англо-русский. – М. : ИНФРА-М ; Весь мир, 2000. – 840 с.; Мальцев А.А. Внешнеэкономические отношения: компромисс интересов или «вогчина» территорий // Внешняя торговля. – 1998. – №7-9. – С. 38-41.; Борисюк Н.К. Развитие экспортного потенциала региона с целью его интеграции в мировое сообщество / Н.К. Борисюк, Р.М. Прытков//Взаимодействие реального и финансового секторов в трансформационной экономике. Материалы Международной научной конференции. – Оренбург: ИПК ГОУ ОГУ, 2008. – С. 525-528.; Прытков Р.М., Немирова Г.И. Формирование и развитие экспортного потенциала региона // Вестник ОГУ. – 2011. – №13 (132). – С. 388.; Шалдаева Л.И., Шутова С.В. Экспортное финансирование в мировой практике: формы, преимущества недостатки//Сельскохозяйственный журнал. – Ставрополь, 2014. - №7.; Хмельевская Н.Г. Чрезвычайные кредитные линии МВФ в системе предотвращения международных финансовых кризисов//Вестник Финансовой академии. – Москва, 2002. - №2. – С. 103-112.; Coughlin C., Cartwright P. 1987. An Examination of State Foreign Export Promotion and Manufacturing Exports. Journal of Regional Science. 27(3). P. 439–449.; Kunio Y. 1982. Sogo Shosha: The Vanguard of the Japanese Economy. New York: Oxford University Press. 358 p. Munch J., Schaur G. 2018. The Effect of Export Promotion on Firm-Level Performance. American Economic Journal: Economic Policy. 10(1). 357–387.; Van Biesebroeck J., Konings J., Martincus Ch.V. 2016. Did export promotion help firms weather the crisis? Economic Policy. 31(88). P. 653–702.

³ Abdullayeva Sh.Z. Xalqaro valyuta-kredit munosabatlari. –Toshkent “IQTISOD-MOLIYA”, 2005.–588 b.; Alimardonov I.M. Kichik biznes subyektlarini kreditlashning uslubiy va amaliy asoslarini takomillashtirish. I.f.d. ilm. dar. ol. uch. taqd. et. diss. avtoref. – Toshkent, 2018. – B. 29.; Axmedov F.X. O‘zbekistonda tijorat banklarining tashqi savdoga xizmat ko‘rsatishini takomillashtirish. I.f.f.d. diss. avtoref. – B. 19.; Berdinazarov Z.U. O‘zbekiston Respublikasi valyuta siyosati metodologiyasini takomillashtirish. I.f.d. diss. avtoref. – Toshkent, 2019. – B. 22.; Murodova D.Ch. Qishloq xo‘jaligii ishlab chiqaruvchilarini mikromoliyalashning metodologik asoslarini takomillashtirish. I.f.b.f.d. ilm. dar. ol. uch. taqd. et. diss. – Toshkent, 2019. – B. 92-93.; Narmamatov I.B. O‘zbekistonda naqd pulsiz hisob-kitob shakllaridan foydalanish amaliyotini takomillashtirish yo‘llari. I.f.f.d. diss. avtoref. Toshkent, 2022. – B. 20.; Shodmonov E.Sh. O‘zbekistonda agrar islohotlarni chuqurlashtirishda banklar faolligini oshirishning asosiy yo‘nalishlari. Iqt. f.n. ilm. darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent: BMA, 2005. – 22 b.

исследовать теоретические основы совершенствования практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства и оценить их практическую значимость;

провести сравнительный анализ инновационных форм финансирования экспорта субъектов предпринимательства;

проанализировать передовой зарубежный опыт в области совершенствования практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства и обосновать возможности его использования в практике Узбекистана;

оценить нормативно-правовые основы финансирования экспорта субъектов предпринимательства;

проанализировать современное состояние практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства в Республике Узбекистан и выявить существующие тенденции;

оценить степень влияния факторов, воздействующих на практику финансирования экспорта субъектов предпринимательства; выявить актуальные проблемы, связанные с совершенствованием практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства;

разработать научные предложения и практические рекомендации, направленные на совершенствование практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства.

В качестве объекта исследования выбрана практика финансирования экспорта субъектов предпринимательства Республики Узбекистан.

Предмет исследования составляют финансовые отношения, возникающие в процессе финансирования экспорта субъектов предпринимательства.

Методы исследования. В исследовательской работе использованы методы индукции и дедукции, экспертного оценивания, статистической группировки, а также структурный, сравнительный и трендовый методы финансового анализа.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

обосновано увеличение объёма документарных аккредитивов, открываемых по импортным платежам экспортёров, путём повышения доли непокрытых аккредитивов, открытых коммерческими банками по экспортным операциям субъектов предпринимательства, в общем объёме аккредитивов, а также увеличения объёма аккредитивов, открытых против срочных тратт;

обосновано обеспечение непрерывности финансирования экспорта субъектов предпринимательства посредством расширения масштабов использования безотзывных и непокрытых аккредитивов, одновременного применения форм чистого инкассо и документарного инкассо, а также внедрения ордерных чеков банков в платёжную практику банков страны; предложено расширить масштабы предоставления банковских гарантий по качеству товаров экспортирующим предприятиям с географически диверсифицированными экспортными операциями, а также сформировать группу экспортирующих предприятий со стабильным общим денежным потоком

для увеличения объёма банковских гарантий, предоставляемых по платёжным обязательствам экспортирующих предприятий;

обосновано предложение снизить процентные ставки по кредитам, предоставляемым юридическим лицам в иностранной валюте, за счёт обеспечения нормативного уровня чистого процентного спреда и чистой процентной маржи (NIM=4,5%; NIS=1,25%).

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

дана оценка практической значимости научно-теоретических взглядов относительно совершенствования практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства;

в целях расширения масштабов использования международного факторинга и международного форфейтинга как инновационных форм финансирования экспорта субъектов предпринимательства предложено наладить одновременное приобретение товарных документов и тратт с правом регресса и без права регресса;

наладить приобретение тратт, полученных за экспортированную продукцию, без права регресса, внедрить форфейтинговые кредиты в практику банков страны посредством организации приобретения тратт без права регресса, а также обеспечить увеличение объёмов операций международного факторинга и форфейтинга путём акцепта резидентными банками тратт, выписанных резидентными предприятиями;

в целях обеспечения непрерывности финансирования экспорта субъектов предпринимательства путём совершенствования практики использования форм международных расчётов рекомендовано, во-первых, расширить масштабы использования безотзывных и непокрытых аккредитивов; во-вторых, наладить одновременное применение обеих форм инкассо (чистого инкассо и документарного инкассо);

также рекомендовано внедрить ордерные чеки банков в платёжную практику банков страны.

Достоверность результатов исследования. Достоверность результатов диссертационного исследования определяется тем, что они основаны на исследовании научно-теоретических взглядов по совершенствованию практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства, результатах изучения и обобщения передового зарубежного опыта, а также на анализе статистических данных Центрального банка Республики Узбекистан и Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследования заключается в том, что их можно использовать в качестве источника при проведении научно-исследовательских работ, посвящённых совершенствованию механизмов финансирования экспорта страны.

Практическая значимость результатов исследования определяется возможностью их применения при разработке комплекса мер, направленных на

совершенствование практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства страны.

Внедрение результатов исследования. На основе научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства в Республике Узбекистан:

предложение по увеличению объёма документарных аккредитивов, открываемых по импортным платежам экспортёров, путём повышения доли непокрытых аккредитивов, открытых коммерческими банками по экспортным операциям субъектов предпринимательства, в общем объёме аккредитивов, а также увеличения объёма аккредитивов, открытых против срочных тратт, внедрено в практику Asia Alliance Bank (протокол «Asia Alliance Bank» от 21 января 2025 года № ASH-12/67). В результате внедрения данного предложения доля устойчивых пассивов в объёме обязательств «Asia Alliance Bank» в 2023 году по сравнению с 2022 годом увеличилась на 1,2 процентного пункта;

предложение по обеспечению непрерывности финансирования экспорта субъектов предпринимательства посредством расширения масштабов использования безотзывных и непокрытых аккредитивов, налаживания одновременного применения форм чистого инкассо и документарного инкассо, а также внедрения ордерных чеков банков в платёжную практику банков страны внедрено в практику Asia Alliance Bank (протокол «Asia Alliance Bank» от 21 января 2025 года № ASH-12/67). В результате внедрения данного предложения объём документарных аккредитивов, открываемых «Asia Alliance Bank» по импортным платежам экспортёров, в 2023 году по сравнению с 2022 годом увеличился на 60,1 процента;

предложение по расширению масштабов предоставления банковских гарантий по качеству товаров экспортирующим предприятиям с географически диверсифицированными экспортными операциями, а также по формированию группы экспортирующих предприятий со стабильным общим денежным потоком для увеличения объёма банковских гарантий, предоставляемых по платёжным обязательствам экспортирующих предприятий, внедрено в практику Asia Alliance Bank (протокол «Asia Alliance Bank» от 21 января 2025 года № ASH-12/67). В результате внедрения данного предложения объём гарантий, выданных «Asia Alliance Bank» по обязательствам клиентов, в 2023 году по сравнению с 2022 годом увеличился на 2,9 процента;

предложение по снижению процентных ставок по кредитам, предоставляемым юридическим лицам в иностранной валюте, за счёт обеспечения нормативного уровня чистого процентного спреда и чистой процентной маржи (NIM=4,5%; NIS=1,25%) внедрено в практику Asia Alliance Bank (справка «Asia Alliance Bank» от 21 января 2025 года № ASH-12/67). В результате внедрения данного предложения среднегодовая процентная ставка по кредитам, предоставляемым «Asia Alliance Bank» юридическим лицам в иностранной валюте, в 2023 году по сравнению с 2022 годом снизилась на 1,8 процентного пункта.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования были изложены и одобрены в форме докладов на 8 научно-практических конференциях, в том числе на 4 республиканских и 4 международных.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликовано всего 12 научных работ, в том числе 2 научные статьи в журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан, и 2 научные статьи в зарубежных журналах.

Структура и объём диссертации. Диссертация состоит из введения, трёх глав, заключения и списка использованной литературы. Объём диссертации составляет 123 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснованы актуальность и необходимость проведённых исследований, охарактеризованы цель и задачи исследования, а также объект и предмет, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыта научная и практическая значимость полученных результатов, приведены сведения о внедрении результатов исследования в практику, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации под названием «**Теоретические основы практики финансирования экспорта и зарубежный опыт**» исследованы научно-теоретические взгляды относительно совершенствования практики финансирования экспорта, раскрыта сущность механизмов финансирования экспорта, а также проанализирован передовой зарубежный опыт совершенствования практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства и дана оценка его практической значимости.

Исходя из выводов Л. Шалдаевой и С. Шутовой, существуют следующие пять форм финансирования экспорта: субсидируемое финансирование национальными экспортными банками в рамках государственных программ финансовой поддержки экспортёров; государственная финансовая поддержка иностранных импортёров при условии приобретения товаров у фирм страны, предоставляющей данную помощь; финансирование с участием национальных ЭКА (агентств по гарантированию экспорта); международный факторинг и лизинг⁴.

По мнению группы экономистов, экспортный потенциал регионов является его экспортной базой, которая основывается на количественном измерении внутренних экспортных возможностей региона и потребительских возможностей внешнего рынка либо на способности экономической системы производить товары, технологии и услуги, конкурентоспособные на мировых рынках. Он зависит от развитости ресурсов, производительных сил, науки,

⁴ Шалдаева Л.И., Шутова С.В. Экспортное финансирование в мировой практике: формы, преимущества недостатки//Селскохозяйственный журнал. – Ставропол, 2014. - №7.

инфраструктуры обслуживания и сбыта, систем денежной и финансовой поддержки⁵.

По утверждению Р. Приткова, полноценное повышение экспортного потенциала региона зависит от его природного, ресурсного, производственного, инфраструктурного и трудового потенциала⁶.

Действительно, экспортный потенциал региона зависит от указанных выше факторов, и только их эффективное использование позволяет вывести конкурентоспособную продукцию на мировые рынки. Данный элемент имеет важное значение в структуре экспортного потенциала региона, поскольку современный мировой рынок является рынком покупателя, поэтому вопросы производства и сбыта товаров занимают первостепенное место не только на национальном, но и на международном уровне.

Если обратить внимание на мнение А. Гаврилова: «направлениями совершенствования финансирования экспорта являются следующие: финансирование экспорта должно основываться на системе, объединяющей государственный и частный капитал, а также на усилении сотрудничества с международными финансово-кредитными организациями; создании института информационной и консалтинговой поддержки экспортёров; создании агентства по страхованию экспортных кредитов; субсидировании транспортных расходов экспортёров»⁷.

Действительно, привлечение частного капитала в процесс финансирования экспорта компаний, во-первых, позволяет расширить масштабы финансирования экспорта; во-вторых, способствует повышению эффективности финансирования экспорта.

При этом следует отметить, что группа экономистов считает бонификацию за счёт государственных средств кредитов, выданных коммерческими банками для финансирования экспорта, одним из приоритетных направлений совершенствования практики финансирования экспорта⁸.

По утверждению И. Алимардонова, «для совершенствования практики кредитования внешнеторговой деятельности субъектов малого бизнеса необходимо внедрить оплату их платежей, осуществляемых посредством

⁵ Малцев А.А. Внешнеэкономические отношения: компромисс интересов или “вотчина” территорий // Внешняя торговля. – 1998. – №7-9. – С. 38-41.; Борисюк Н.К. Развитие экспортного потенциала региона с целью его интеграции в мировое сообщество / Н.К. Борисюк, Р.М. Прытков // Взаимодействие реального и финансового секторов в трансформационной экономике. Материалы Международной научной конференции. – Оренбург: ИПК ГОУ ОГУ, 2008. – С. 525-528.

⁶ Прытков Р.М., Немирова Г.И. Формирование и развитие экспортного потенциала региона // Вестник ОГУ. – 2011. – №13 (132). – С. 388.

⁷ Гаврилов А.А. Совершенствование механизма финансирования экспорта в России//Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – Москва, 2011. – С. 39-48.

⁸ Короткова С. Н., Ткач Ю. Б. Кредитование как одно из направлений финансирования сельского хозяйства в условиях членства в ВТО и санкций//Материалы международной научно-практической конференции “Аюшьевские чтения. Финансово-кредитная система: опыт, проблемы, инновации” и др. – Иркутск: НИС “Апробатсия”, 2016. – С. 124–130.; Шкарупа Е. А., Переходов П. П. Кредитование сельского хозяйства: особенности, проблемы, тенденции развития//Региональная экономика: теория и практика. – 2015. – № 44. – С. 52–56.; Scott J.A., Dinkelberg W.C., Dennis W.J. Credit, Banks and Small Business – the New Century – Was’hington: NFIB Research Foundation, 2003. – 96 p.

документарных аккредитивов, за счёт срочных и овердрафтных кредитов коммерческих банков»⁹.

Данное предложение И. Алимардонова имеет важное практическое значение с точки зрения совершенствования финансирования экспорта резидентных компаний. Это объясняется тем, что не внедрена оплата за счёт срочных и овердрафтных кредитов документарных аккредитивов, открываемых банками для субъектов малого бизнеса.

Расчёты Ф. Ахмедова показывают, что «повышение уровня инфляции на 1 процент приводит к снижению объёма финансирования внешней торговли на 8,6 процента; повышение годового уровня ставки рефинансирования Центрального банка на 1 процент, в свою очередь, увеличивает уровень финансирования внешней торговли на 0,78 процента»¹⁰.

Действительно, повышение уровня инфляции приводит к росту процентной ставки по кредитам. Это, в свою очередь, приводит к сокращению объёма кредитов, предоставляемых для финансирования внешней торговли.

Одним из механизмов, широко применяемых в практике развитых стран в сфере финансирования экспорта, является форма смешанного финансирования. Данная форма предоставляет экспортёрам развивающихся стран возможность использовать долгосрочные инвестиционные кредиты банков и правительств развитых стран. При смешанном финансировании оно состоит из двух элементов: правительственный транш (правительственный транш предоставляется заёмщику беспроцентно); банковский транш.

Опыт Швейцарии показывает, что правительство, согласуя с ведущими банками страны, такими как UBS, финансирует экспортёров – резидентов своей страны – в рамках различных кредитных программ, создавая возможность увеличения объёма их экспортной выручки¹¹.

Ещё одним механизмом финансирования экспорта является использование международного факторинга. По мнению И. Демчука, основные преимущества международного факторинга заключаются в следующем: «международный факторинг позволяет поставщику, независимо от платёжной дисциплины покупателей, планировать свои финансовые потоки и быть уверенным в безусловном поступлении денежных средств из банка под акцептованные товарные документы; международный факторинг создаёт для компаний следующие преимущества: получение дополнительной прибыли за счёт возможного роста экспортных доходов в результате экономии оборотных средств; снижение затрат, связанных с получением банковского кредита (проценты, расходы на регистрацию, расходы на экстренную мобилизацию денежных средств по окончании срока кредита или на уплату процентов, в том числе потери, связанные с выпадением денежных средств из оборота);

⁹ Alimardonov I.M. Kichik biznes subektlarini kreditlashning uslubiy va amaliy asoslarini takomillashtirish. I.f.d. ilm. dar. ol. uch. taqd. yet. diss. avtoref. – Tos'hkent, 2018. – B. 29.

¹⁰ Axmedov F.X. O'zbekistonda tijorat banklarining tas'hqi savdoga xizmat ko'rsatis'hini takomillashtirish. I.f.f.d. diss. avtoref. – B. 19.

¹¹ Бурденко Е.В., Быкасова Е.В. Механизм экспортного финансирования как инструмент государственной поддержки швейной промышленности//Финансы и кредит. – Москва, 2011. - №37. – С. 55-60.

повышение конкурентоспособности произведённой продукции на внешних рынках, поскольку экспортёр продаёт свои товары за рубеж почти на тех же условиях, что и местные производители, при этом бизнес с клиентами осуществляется на их территории в соответствии с местными условиями»¹².

По выводам группы российских экономистов, преимущества международного факторинга по сравнению с документарными аккредитивами и банковскими гарантиями заключаются в следующем:

- международный факторинг по сравнению с аккредитивной формой расчётов позволяет ускорить и упростить порядок получения платежей;
- при международном факторинге осуществляется страхование от экспортного валютного риска;
- при международном факторинге для клиентов предоставляется широкий комплекс услуг в удобных формах;
- при международном факторинге отсутствует обязательное требование залога;
- при международном факторинге, в отличие от покрытых документарных аккредитивов, отсутствует необходимость изъятия денежных средств из оборота;
- поскольку различные функции сосредоточены у одного финансового агента, имеется возможность сокращения временных и материальных затрат¹³.

Международный форфейтинг является формой кредитования экспортёра, при которой кредит предоставляется путём покупки банком без права регресса тратты, полученной экспортёром за проданные товары. В данной форме финансирования учитываются политический риск, кредитный риск и валютный риск.

Относительная дешевизна финансирования при международном форфейтинге объясняется тем, что форфейтер распределяет риск с другими участниками рынка: форфейтер может продать данное обязательство полностью или частично (следует отметить, что страновой риск влияет не только на стоимость финансирования, но и на вероятность востребованности данных обязательств на вторичном рынке).

В операциях международного форфейтинга помимо коммерческих векселей могут также привлекаться документарные аккредитивы и дебиторская задолженность. Однако они не получили широкого распространения. Это объясняется тем, что при обсуждении условий сделки международного форфейтинга они могут вызвать серьёзные сложности. Возникновение этих сложностей обусловлено двумя важными особенностями форфейтингового бизнеса: скоростью согласования сделки и простотой состава кредитных документов.

Ещё одной причиной возникновения сложностей при международном форфейтинге является то, что вследствие детального, до мелочей, изложения

¹² Демчук И. Н. Факторинг как банковская услуга и метод повышения эффективности деятельности предприятий – клиентов банка. / И. Н. Демчук // Банковское дело. 2007. № 4. С. 30-43.

¹³ Лаврусхин О.И., Афанасева С.Л., Корниенко С.Л. Банковское дело: современная система кредитования/ О.И. Лаврушин, О.Н. Афанасева, С.Л. Корниенко. М.: КноРус, 2011. 264 с.

всех условий сделки возникают правовые и технические сложности. При использовании тратт или простых векселей погашаемый транш может подтверждаться отдельным документом, который впоследствии, по желанию форфейтера, может быть уступлен в пользу другого субъекта либо обращаться на вторичном рынке в индивидуальном порядке. При использовании дебиторской задолженности или аккредитивов все даты погашения указываются в одном документе и, как правило, не могут быть переданы без специального разрешения должника и поэтому имеют строго определённый характер в предмете уступки.

Также в практике развитых стран широко используются такие механизмы финансирования экспорта, как кредитование предэкспортного финансирования и кредитование экспортёра.

При кредитовании предэкспортного финансирования производственные расходы экспортёра (приобретение оборудования, сырья, административные и другие расходы) финансируются за счёт кредита.

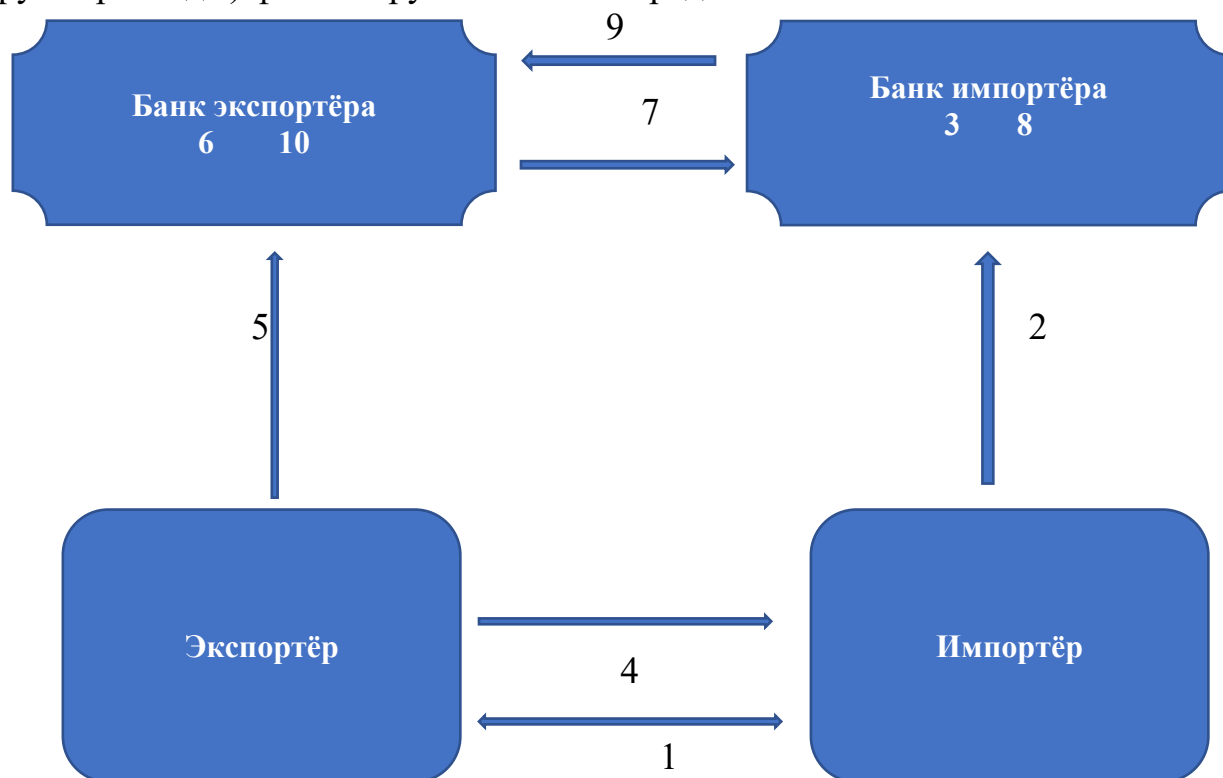


Рисунок 1. Порядок кредитования экспортёрской компании.¹⁴

При кредитовании экспортёра сумма непосредственно экспортируемых товаров оплачивается за счёт кредита банка (рисунок 1).

Здесь:

- 1 – подписание экспортного контракта;
- 2 – импортёр обращается в свой банк с просьбой о предоставлении кредита;
- 3 – между импортёром и банком заключается кредитный договор;

¹⁴ Muallif ishlanmasi.

- 4 – экспортёр отправляет товары импортёру;
- 5 – экспортёр передаёт товарные документы в свой банк;
- 6 – банк принимает документы;
- 7 – банк экспортёра направляет документы в банк импортёра для оплаты;
- 8 – банк импортёра оплачивает сумму товаров за счёт кредита;
- 9 – банк импортёра уведомляет банк экспортёра о выполнении операции 8;
- 10 – банк экспортёра зачисляет экспортную выручку на текущий валютный счёт экспортёра.

Анализ передового зарубежного опыта по финансированию экспорта показал следующее:

- в Польше, Германии, Швейцарии, США и Японии при государственной поддержке практики финансирования экспорта компаний в широких масштабах используются следующие инструменты: финансирование затрат, связанных с выводом новых товаров на мировые рынки; предоставление налоговых льгот в отношении затрат на улучшение качества экспортируемых товаров; стимулирование производства конкурентоспособной продукции, предназначенной для экспорта; предоставление государственных гарантий по кредитам, выдаваемым для финансирования экспорта¹⁵.

- в Японии с 1960 года начала применяться система финансовых льгот для производителей экспортируемых товаров. Целью этого было усиление заинтересованности экспортёров в производстве продукции, способной конкурировать на мировых рынках. Аналогичные меры применялись и в ряде европейских государств, в том числе в Польше, Германии, Швейцарии, Чехии, Италии, Франции и Словакии¹⁶.

- в Швейцарии кредитование экспорта компаний хорошо налажено через ведущий банк страны UBS и экспортно-кредитное агентство SERV. Условия экспортного кредитования следующие: кредит предоставляется на срок от 5 до 10 лет; сумма кредита составляет от 2 млн швейцарских франков до 2 млрд швейцарских франков; ставка предварительного платежа составляет 15 процентов и осуществляется каждые 6 месяцев; отсрочка платежей возможна до 2 лет; коэффициент покрытия составляет 0,95¹⁷.

В Японии после Второй мировой войны ускоренное развитие экономики страны было обеспечено за счёт развития торговых операций и государственной поддержки экспортной деятельности производителей. К 1970 году Япония стала одним из мировых лидеров по темпам экономического роста. На ранних этапах развития экономики Японии важную роль в выводе товаров на мировые рынки играли торговые дома. Впоследствии экономическая дипломатия стала основным инструментом вывода японских товаров на мировые рынки¹⁸.

¹⁵ Жаринов А.А. Основные принципы функционирования организаций по поддержке экспорта // Российский внешнеэкономический вестник. №11, 2009. С. 16–23.

¹⁶ Бродко И. Стимулирование экспорта // Наука и инновации. №5, 2009. С. 63–65.

¹⁷ Сплетунов Ю.А. Страхование экспортных кредитов и повышение конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей // Финансы, 2015. - №2. - С. 42–47.

¹⁸ Хасбулатов Р.И. 2019. Экономическая дипломатия. Ч. 1–2. Москва: Юрайт. 265 с.

Таблица 1

Объём валовых кредитов и доля экспортных кредитов в объёме валовых кредитов в банке США Bank of America.¹⁹

Показатели	Годы				
	2020	2021	2022	2023	2024
Объём валовых кредитов, млрд долларов США	909	966	1033	1053	1095
Доля кредитов, выданных для финансирования экспорта, в объёме валовых кредитов, %	13,7	14,2	16,4	17,1	23,2

– в банке США Bank of America объём валовых кредитов в 2020–2024 годах имел тенденцию роста;

– в банке Bank of America доля кредитов, выданных для финансирования экспорта, в объёме валовых кредитов в 2020–2024 годах имела тенденцию роста. Это является положительным явлением с точки зрения совершенствования практики финансирования экспорта компаний (табл. 1).

Таблица 2

Структура валютных операций между Halyk Bank (Казахстан) и компаниями, связанных с экспортно-импортными операциями, в процентах²⁰

Показатели	Годы				
	2020	2021	2022	2023	2024
Спот-операции	14,2	8,7	6,7	9,0	4,4
Форвардные операции	0,1	3,9	0,9	0,5	17,1
Своп-операции	85,7	87,4	92,4	90,5	78,5
Валютные операции - всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Из данных таблицы 2 видно, что:

– в структуре валютных операций между Halyk Bank и компаниями, связанных с экспортно-импортными операциями, доля спот-операций в 2020–2022 годах имела тенденцию снижения;

– в структуре валютных операций между Halyk Bank и компаниями, связанных с экспортно-импортными операциями, доля форвардных операций в 2024 году по сравнению с 2020 годом увеличилась высокими темпами. Это является положительным явлением с точки зрения совершенствования практики финансирования экспорта компаний;

– в структуре валютных операций между Halyk Bank и компаниями, связанных с экспортно-импортными операциями, доля своп-операций в 2020–2024 годах была очень высокой.

¹⁹ Jadval muallif tomonidan Bank of America bankining yillik hisobotlari (bankofamerica.com) ma'lumotlari asosida hisoblangan.

²⁰ Jadval muallif tomonidan Halyk Bankning yillik hisobotlarining ma'lumotlari asosida tuzilgan.

Таблица 3

Объём кредитов, предоставленных банком Bank of Tokyo-Mitsubishi (Япония) для финансирования экспорта компаний, и среднегодовая процентная ставка.²¹

Показатели	Годы				
	2020	2021	2022	2023	2024
Кредиты на финансирование экспорта, млрд иен	51550	48852	46772	42189	47353
Среднегодовая процентная ставка по экспортным кредитам, %	3,62	2,71	2,42	3,91	6,18

– объём кредитов, предоставленных банком Bank of Tokyo-Mitsubishi для финансирования экспорта компаний, в 2020–2023 годах имел тенденцию снижения;

– среднегодовая процентная ставка по кредитам, предоставленным банком Bank of Tokyo-Mitsubishi для финансирования экспорта компаний, в 2020–2022 годах имела тенденцию снижения, а в 2022–2024 годах – тенденцию повышения (табл. 3).

Во второй главе диссертации под названием «Современное состояние финансирования экспорта субъектов предпринимательства в Республике Узбекистан» проанализировано текущее состояние финансирования экспорта субъектов предпринимательства и выявлены существующие тенденции, а также дана оценка степени влияния основных факторов, воздействующих на практику финансирования экспорта.

Таблица 4

Объём экспорта, импорта и отрицательное сальдо внешнеторгового баланса в Республике Узбекистан, млрд долл. США.²²

Показатели	2020-г.	2021-г.	2022-г.	2023-г.	2024-г.
Экспорт	15,1	16,6	19,3	24,4	26,9
Импорт	21,2	25,5	30,7	38,1	38,9
Отрицательное сальдо	6,1	8,9	11,4	13,7	12,0

Из данных, приведённых в таблице 4, можно увидеть, что в нашей республике объёмы экспорта и импорта в 2020–2024 годах имели тенденцию роста.

В нашей республике величина отрицательного сальдо внешней торговли в 2020–2024 годах была значительной. Более того, величина отрицательного сальдо в 2024 году по сравнению с 2020 годом увеличилась высокими темпами (табл. 4).

²¹ Jadval muallif tomonidan Bank of Tokyo-Mitsubishi bankining yillik hisobotlarining ma'lumotlari asosida tuzilgan.

²² Jadval muallif tomonidan O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligining statistik ma'lumotlari asosida tuzilgan.

Одним из важных источников финансирования экспорта субъектов предпринимательства являются кредиты коммерческих банков.

Таблица 5

Среднегодовые процентные ставки по кредитам коммерческих банков Республики Узбекистан в национальной и иностранной валютах, в процентах.²³

Показатели	Годы				
	2020	2021	2022	2023	2024
Среднегодовая процентная ставка по кредитам в национальной валюте	22,3	20,8	21,9	23,1	23,8
Среднегодовая процентная ставка по кредитам в иностранной валюте	6,9	6,7	6,7	9,2	9,8

Из данных таблицы 5 можно увидеть, что среднегодовая процентная ставка по кредитам, выданным коммерческими банками Республики Узбекистан в национальной валюте, в 2021–2024 годах имела тенденцию повышения. Это объясняется тем, что в данный период среднегодовая процентная ставка по срочным депозитам коммерческих банков в национальной валюте также имела тенденцию повышения.

Среднегодовая процентная ставка по кредитам, выданным коммерческими банками страны в иностранной валюте, в 2022–2024 годах имела тенденцию повышения. Это объясняется тем, что цена международных кредитов на мировом рынке ссудных капиталов в 2021–2024 годах имела тенденцию роста (табл. 5).

Международные кредиты, привлечённые через иностранные кредитные линии, занимают важное место в финансировании кредитных операций коммерческих банков нашей республики. То, что именно за счёт привлечённых международных кредитов оплачивается стоимость новой техники и технологий, ввозимых в экономику нашей страны, имеет важное практическое значение с точки зрения повышения роли коммерческих банков в обеспечении развития национальной экономики.

Анализ показал, что в объёме пассивов коммерческих банков нашей республики депозиты и кредиты, привлечённые от иностранных банков, занимают относительно высокую долю.

–В 2020–2024 годах в общем объёме пассивов Asia Alliance Bank обязательства занимали относительно высокую долю;

²³ Jadval muallif tomonidan O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining statistik ma’lumotlari asosida tuzilgan.

– В 2022–2024 годах в общем объёме пассивов Asia Alliance Bank доля обязательств имела тенденцию снижения, а доля регулятивного капитала – тенденцию повышения.

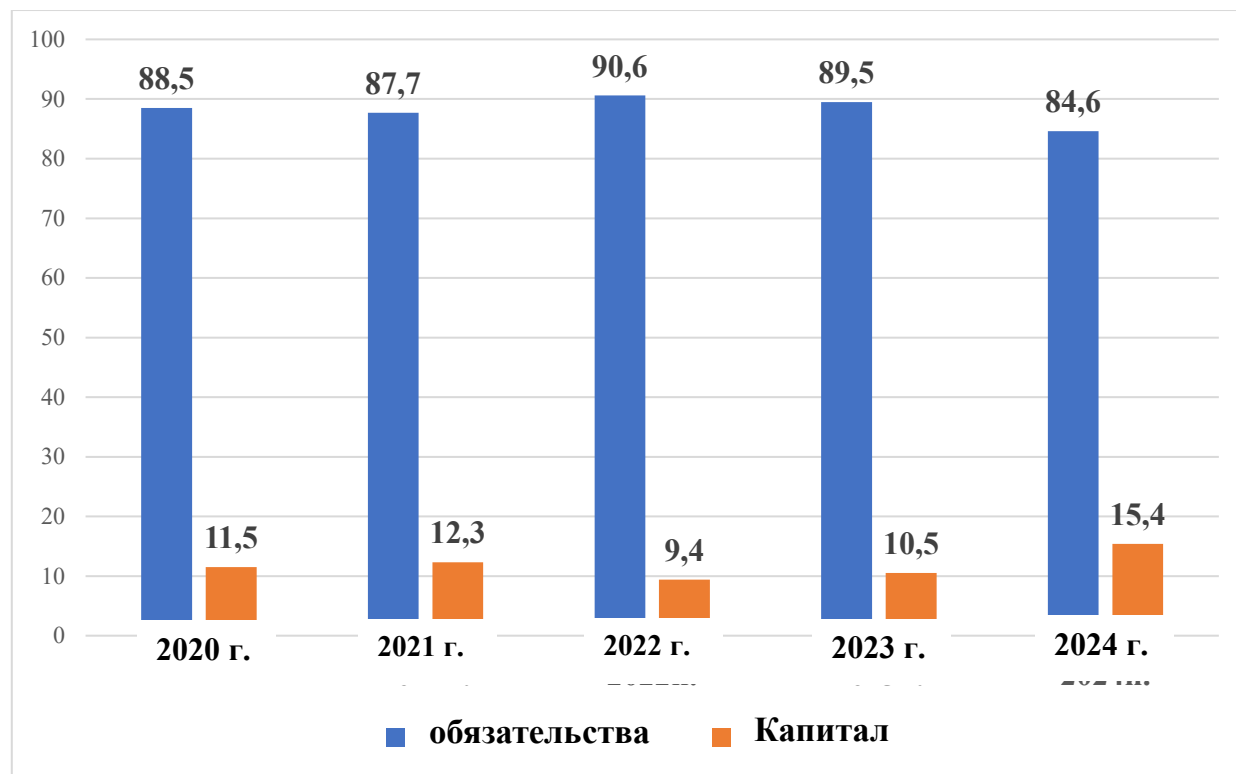


Рисунок 2. Доля обязательств и регулятивного капитала в общем объёме пассивов Asia Alliance Bank, в процентах.²⁴

В анализируемом периоде, хотя доля обязательств в структуре финансовых ресурсов банка сохранялась высокой, к 2024 году доля капитала значительно увеличилась и составила 15,4 процента, что свидетельствует об улучшении финансовой устойчивости банка и уровня обеспеченности собственными средствами.

– документарные аккредитивы, открытые Asia Alliance Bank по импортным платежам клиентов, состоят из непокрытых аккредитивов, связанных с импортом с оплатой тратт предъявителю, и покрытых аккредитивов;

– доля непокрытых аккредитивов, связанных с импортом с оплатой тратт предъявителю, открытых Asia Alliance Bank, в общем объёме аккредитивов в 2021–2024 годах имела тенденцию снижения, и можно наблюдать, что в 2024 году по сравнению с 2020 годом она снизилась высокими темпами;

– доля покрытых аккредитивов, открытых Asia Alliance Bank, в общем объёме аккредитивов в 2021–2024 годах имела тенденцию роста и в 2024 году по сравнению с 2018 годом увеличилась высокими темпами. Это является отрицательным явлением с точки зрения совершенствования практики финансирования экспорта и импорта компаний (рисунок 2).

²⁴ Rasm muallif tomonidan ASIA ALLIANCE BANKning moliyaviy hisobotlarining ma'lumotlari asosida tuzilgan.

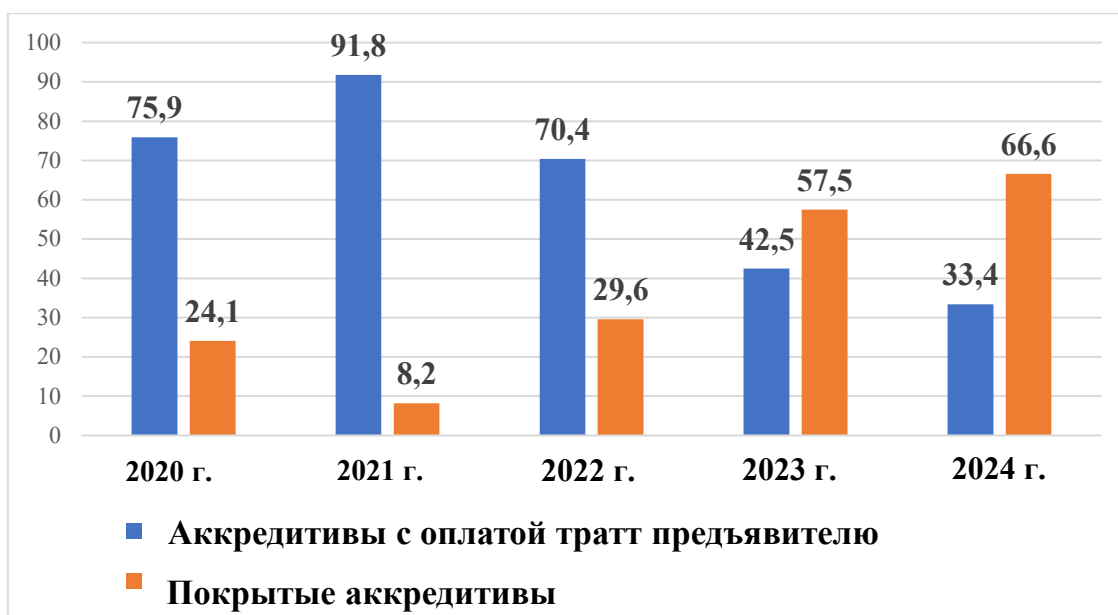


Рисунок 3. Доля аккредитивов с оплатой тратт предъявителю и покрытых аккредитивов, открытых Asia Alliance Bank по экспортно-импортным операциям клиентов, в общем объёме документарных аккредитивов, в процентах.²⁵

Важными источниками финансирования экспорта субъектов предпринимательства являются иностранные инвестиции и международные кредиты.

Иностранные инвестиции привлекают средства, необходимые для расширения экспортного потенциала предприятий. Они повышают производственные возможности, уровень технологий и интеграцию в рынки, что улучшает конкурентоспособность экспортируемой продукции.

Международные финансовые институты, банки и экспортно-кредитные агентства выделяют предприятиям средства для экспорта. Эти кредиты зачастую являются долгосрочными и помогают предприятиям покрывать предэкспортные инвестиции, оборотные средства или инвестиционные расходы (рисунок 3).

Таблица 6

Объём и уровень иностранных инвестиций, привлечённых в экономику Узбекистана.²⁶

Показатели	2020-г.	2021-г.	2022-г.	2023-г.	2024-г.
Объём привлечённых иностранных инвестиций, млн долларов США	3117,8	4276,0	2631,1	3182,7	2836,4
Уровень привлечённых иностранных инвестиций по отношению к валовому внутреннему продукту	35,8	32,4	35,8	40,9	33,9

²⁵ Rasm muallif tomonidan ASIA ALLIANCE BANKning moliyaviy hisobotlarining ma'lumotlari asosida tuzilgan.

²⁶ Jadval muallif tomonidan O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining statistik ma'lumotlari asosida tuzilgan.

Из данных таблицы 6 можно увидеть, что уровень иностранных инвестиций, привлечённых в экономику нашей республики, по отношению к валовому внутреннему продукту в 2021–2023 годах имел тенденцию роста, однако в 2024 году по сравнению с 2023 годом заметно снизился. Это объясняется тем, что в данный период темпы роста валового внутреннего продукта были выше темпов роста иностранных инвестиций, а также тем, что в 2023 году темпы обесценения национальной валюты по отношению к доллару США были высокими (9,9%).

Важно отметить, что в общем объёме инвестиций, привлечённых в экономику нашей республики, доля портфельных иностранных инвестиций в 2020 и 2021 годах была относительно высокой. Это объясняется следующим:

- в 2020 году коммерческими банками на международных фондовых биржах были проданы новые ценные бумаги стоимостью 600 млн долларов;

- «Узбекнефтегаз» в 2020 году продал на лондонском рынке свои 7-летние облигации, номинированные в долларах, на сумму 700 млн долл. США.

Годовая процентная ставка по облигациям – 4,75%; «Узавтомоторс» в 2021 году продал на лондонском рынке свои 5-летние облигации, номинированные в долларах, на сумму 300 млн долл. США. Годовая процентная ставка по облигациям – 4,85%.

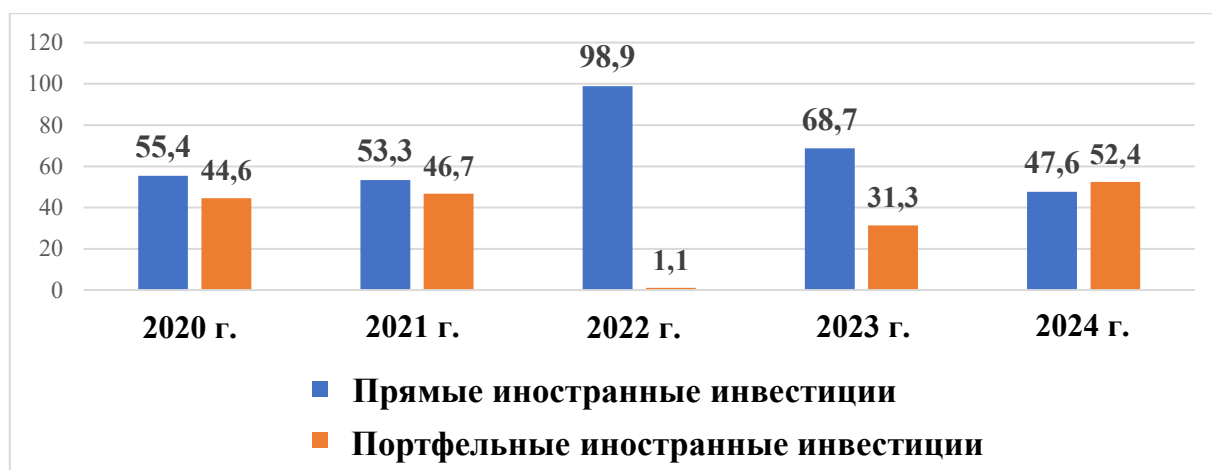


Рисунок 4. Структура иностранных инвестиций, привлечённых в экономику Узбекистана, в процентах к итогу.²⁷

В общем объёме инвестиций, привлечённых в экономику нашей республики, доля прямых иностранных инвестиций в 2020–2023 годах была относительно высокой, однако доля портфельных иностранных инвестиций в 2024 году была высокой (рисунок 4).

Анализ данных таблицы 7 показывает, что в Asakabank в 2022–2024 годах в структуре документарных аккредитивов, открытых по экспорту клиентов, относительно высокую долю занимали два вида аккредитивов:

- аккредитивы, основанные на оплате тратт;
- аккредитивы против предъявленных срочных тратт.

²⁷ Rasm muallif tomonidan O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Statistika agentligining statistik ma’lumotlari asosida tuzilgan.

Структура документарных аккредитивов, открытых АТ «Asakabank» по экспорту клиентов, в процентах²⁸,

Виды аккредитивов	31.12. 2022-г.	31.12.2023-г.	31.12. 2024-г.
Аккредитивы, основанные на оплате тратт	47,9	26,3	62,6
Аккредитивы против предъявленных срочных тратт	50,2	72,5	36,3
Аккредитивы других видов	1,9	1,2	1,1
Аккредитивы – всего	100,0	100,0	100,0

В 2024 году доля аккредитивов, основанных на оплате тратт, в общем объеме аккредитивов, открытых по экспорту, по сравнению с 2022 годом заметно увеличилась. Это объясняется тем, что в данный период доля аккредитивов против предъявленных срочных тратт в общем объеме аккредитивов, открытых по экспорту, снизилась.

Эконометрический анализ факторов, влияющих на практику кредитования экспорта субъектов предпринимательства, показал, что:

- с использованием модели ARDL разработана эконометрическая модель:

$$\Delta y_{it} = a_0 + a_1 \sum_{p=1}^n \Delta y_{i,t-p} + a_2 \sum_{p=1}^n \Delta x_{1i,t-p} + a_3 \sum_{p=1}^n \Delta x_{2i,t-p} + a_4 \sum_{p=1}^n \Delta x_{3i,t-p} + a_5 \sum_{p=1}^n \Delta x_{4i,t-p} + \gamma_1 Y_{i,t-p} + \gamma_2 x_{1i,t-1} + \gamma_3 x_{2i,t-1} + \gamma_4 x_{3i,t-1} + \gamma_5 x_{4i,t-1} + \varepsilon_{i,t} \quad (2)^{29}$$

Здесь,

Δy_t - темп роста основной процентной ставки Центрального банка,

y_{t-1} - инвестиционный кредит коммерческих банков за один год до этого,

x_1 - экспортные кредиты коммерческих банков,

x_2 - ставка по долгосрочным кредитам в иностранной валюте,

x_3 - депозитная ставка в национальной валюте,

x_4 - средневзвешенная процентная ставка;

- модель ARDL показала высокий коэффициент детерминации R-squared равный 0,93, что свидетельствует о наличии устойчивой корреляции между переменными и о том, что коэффициент качества имеет положительное значение;

- После проведения тестов Durbin–Watson, Shapiro–Wilk W и Breusch–Godfrey LM альтернативная гипотеза была отклонена на основании критерия $r > 0,05$. Таким образом, можно сделать вывод, что в нашем исследовании выполняется предпосылка Гаусса–Маркова, подтверждающая отсутствие

²⁸ Jadval muallif tomonidan Asakabankning balans ma'lumotlari asosida tuzilgan.

²⁹ Dimitrios Asteriou and Stephen G. Hall. Applied econometrics. A modern approach using Yviews and Microfit. Revised edition. Palgrave Macmillan, New York, 2007

корреляции между независимыми переменными и членами ошибки. Используемая в исследовании эконометрическая модель успешно прошла важные условия Гаусса–Маркова;

- результаты эконометрического анализа заключаются в следующем:

повышение уровня инфляции в национальной экономике на 1% приводит к снижению объёма валютных экспортных кредитов коммерческих банков на 1,44%;

повышение ставки по долгосрочным кредитам в иностранной валюте в национальной экономике на 1% приводит к увеличению валютного экспортного кредита коммерческих банков на 1,25%;

повышение депозитной ставки в национальной валюте на 1% приводит к увеличению валютного экспортного кредита коммерческих банков на 1,28%;

повышение средневзвешенной процентной ставки на 1% приводит к увеличению валютных экспортных кредитов коммерческих банков на 0,81%.

В третьей главе диссертации под названием **«Пути совершенствования практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства в Республике Узбекистан»** выявлены следующие актуальные проблемы, связанные с совершенствованием практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства:

- высокая доля покрытых аккредитивов в общем объёме документарных аккредитивов, открытых коммерческими банками по экспорту предприятий;

- возникновение и углубление проблемы несбалансированной ликвидности в коммерческих банках нашей республики;

- недостаточный уровень использования гарантий коммерческих банков в практике финансирования экспорта;

- рост себестоимости продукции на предприятиях вследствие того, что в нашей республике на протяжении многих лет уровень инфляции был высоким, а национальная валюта обесценивалась высокими темпами;

- высокие процентные ставки по кредитам, предоставляемым коммерческими банками для финансирования экспорта;

- высокий уровень инфляции и высокая ставка рефинансирования Центрального банка;

- высокий уровень дефицита государственного бюджета в нашей республике, что препятствует расширению масштабов финансовой поддержки государством процесса финансирования экспорта субъектов предпринимательства;

- высокие темпы обесценения национальной валюты;

- то, что ряд инвестиционных проектов, реализованных в реальном секторе экономики нашей республики, не оправдал себя;

- слабость денежного потока экспортирующих предприятий;

- высокий уровень процентного риска по международным кредитам, привлечённым коммерческими банками республики;

- низкий уровень географической диверсификации экспорта.

Также в данной третьей главе исследования разработаны следующие научные предложения и практические рекомендации, направленные на решение актуальных проблем, связанных с совершенствованием практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства:

1. Для увеличения объёма кредитов, предоставляемых в целях финансирования экспорта субъектов предпринимательства, путём повышения доли устойчивых пассивов в объёме пассивов коммерческих банков, во-первых, необходимо увеличить долю регулятивного капитала, срочных депозитов и денежных средств, полученных от продажи ценных бумаг банка, в объёме валовых пассивов; во-вторых, следует унифицировать обязательные резервные нормы, установленные Центральным банком в отношении срочных депозитов коммерческих банков в иностранной валюте, установив их в виде однозначного числа; в-третьих, необходимо разрешить коммерческим банкам использовать в качестве ресурса только неснижаемый остаток депозитов до востребования; в-четвёртых, следует обеспечить количественную соразмерность между темпами роста устойчивых пассивов и темпами роста валовых пассивов.

2. Необходимо увеличить долю непокрытых аккредитивов, открываемых коммерческими банками по экспортным операциям субъектов предпринимательства, в общем объёме аккредитивов, а также увеличить объём аккредитивов, открываемых против срочных тратт, путём чего следует увеличить объём документарных аккредитивов, открываемых по импортным платежам экспортёров.

3. В целях содействия увеличению объёма экспорта клиентов при комплексном использовании гарантий коммерческих банков, во-первых, необходимо расширить масштабы предоставления банковских гарантий по качеству товаров экспортирующим предприятиям с географически диверсифицированным экспортом; во-вторых, следует сформировать группу экспортирующих предприятий со стабильным общим денежным потоком для увеличения объёма банковских гарантий, предоставляемых по платёжным обязательствам экспортирующих предприятий.

4. Для снижения процентных ставок по кредитам, предоставляемым юридическим лицам в иностранной валюте, за счёт обеспечения нормативного уровня чистого процентного спреда и чистой процентной маржи, во-первых, необходимо обеспечить количественную соразмерность между процентными доходами по кредитам и процентными расходами по депозитам; во-вторых, следует снизить долю депозитов до востребования в общем объёме валовых депозитов; в-третьих, необходимо обеспечить соразмерность между темпами роста чистых процентных доходов и темпами роста валовых активов; в-четвёртых, следует обеспечить низкий и устойчивый уровень доли недоходных активов в объёме валовых активов.

5. Для расширения масштабов использования международного факторинга и международного форфейтинга как инновационных форм финансирования экспорта субъектов предпринимательства, во-первых, необходимо наладить одновременное приобретение товарных документов и тратт с правом регресса и

без права регресса; во-вторых, следует внедрить форфейтинговые кредиты в практику банков страны посредством организации приобретения тратт, полученных за экспортированную продукцию, без права регресса; в-третьих, необходимо добиться увеличения объёмов операций международного факторинга и форфейтинга путём акцепта резидентными банками тратт, выписанных резидентными предприятиями.

6. Для обеспечения непрерывности финансирования экспорта субъектов предпринимательства путём совершенствования практики использования форм международных расчётов, во-первых, необходимо расширить масштабы использования безотзывных и непокрытых аккредитивов; во-вторых, следует наладить одновременное применение обеих форм инкассо (чистого инкассо и документарного инкассо); необходимо внедрить ордерные чеки банков в платёжную практику банков страны.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В процессе диссертационного исследования нами сформулированы следующие выводы по практике финансирования экспорта субъектов предпринимательства и её совершенствованию:

1. Исследование научно-теоретических взглядов относительно совершенствования практики финансирования экспорта показало, что:

– в мировой практике применяются следующие пять форм финансирования экспорта: субсидируемое финансирование национальными экспортными банками в рамках государственных программ финансовой поддержки экспортёров; государственная финансовая поддержка иностранных импортёров при условии приобретения товаров у фирм страны, предоставляющей данную помощь; финансирование с участием национальных ЭКА; международный факторинг и лизинг;

– экспортный потенциал регионов является его экспортной базой, которая основывается на количественном измерении внутренних экспортных возможностей региона и потребительских возможностей внешнего рынка либо на способности экономической системы производить товары, технологии и услуги, конкурентоспособные на мировых рынках;

– направлениями совершенствования финансирования экспорта являются следующие: финансирование экспорта должно основываться на системе, объединяющей государственный и частный капитал; усиление сотрудничества с международными финансово-кредитными организациями; создание института информационной и консалтинговой поддержки экспортёров; создание агентства по страхованию экспортных кредитов; субсидирование транспортных расходов экспортёров;

– экономическая дипломатия является важным инструментом укрепления международной конкурентоспособности страны, получения преимуществ и доходов на мировых рынках;

– первичной основой вывоза любого товара на мировые рынки является представительство страны в иностранном государстве, и государственные средства занимают важное место в развитии экспорта;

– для совершенствования практики кредитования внешнеторговой деятельности субъектов малого бизнеса необходимо внедрить оплату их платежей, осуществляемых посредством документарных аккредитивов, за счёт срочных и овердрафтных кредитов коммерческих банков.

2. Анализ механизмов финансирования экспорта показал, что:

– одним из механизмов, широко применяемых в практике развитых стран в сфере финансирования экспорта, является смешанное финансирование, и данный механизм предоставляет экспортёрам развивающихся стран возможность использовать долгосрочные инвестиционные кредиты банков и правительств развитых стран;

– гарантированная поддержка экспорта промышленной продукции позволяет экспортёрам участвовать в экспортных проектах в странах, где имеется высокий уровень политического риска и объективные препятствия при реализации контрактов, а также в странах, где отсутствуют филиалы коммерческих банков Узбекистана;

– основные преимущества международного факторинга заключаются в следующем: международный факторинг позволяет поставщику, независимо от платёжной дисциплины покупателей, планировать свои финансовые потоки и быть уверенным в безусловном поступлении денежных средств из банка под акцептованные товарные документы; международный факторинг позволяет компаниям получать дополнительную прибыль за счёт возможного роста экспортных доходов в результате экономии оборотных средств; снижать затраты, связанные с получением банковского кредита; повышать конкурентоспособность произведённой продукции на внешних рынках;

– международный лизинг осуществляется в трёх направлениях: при экспортном лизинге арендатором выступает иностранная сторона, а оборудование, предназначенное для передачи в аренду, экспортируется из страны в соответствии с условиями экспортного контракта;

– в случае импортной аренды собственник является иностранным лицом, а оборудование поставляется в страну арендатора в соответствии с условиями импортного контракта; при транзитном лизинге в сделке участвуют резиденты разных стран – лизингодатель, лизингополучатель и поставщик недвижимого имущества;

– рост уровня рисков, возникающих у экспортёров, и недостаточность источников финансирования экспорта обуславливают увеличение масштабов использования международного форфейтинга;

– в практике развитых стран широко используются такие механизмы финансирования экспорта, как кредитование предэкспортного финансирования и кредитование экспортёра.

3. Результаты изучения и обобщения передового зарубежного опыта по финансированию экспорта показали, что:

– в Польше, Германии, Швейцарии, США и Японии при государственной поддержке практики финансирования экспорта компаний в широких масштабах используются следующие инструменты: финансирование затрат, связанных с выводом новых товаров на мировые рынки; предоставление налоговых льгот в отношении затрат на улучшение качества экспортируемых товаров; стимулирование производства конкурентоспособной продукции, предназначенной для экспорта; предоставление государственных гарантий по кредитам, выдаваемым для финансирования экспорта;

– в Японии с 1960 года начала применяться система финансовых льгот для производителей экспортируемых товаров, целью которой является усиление заинтересованности экспортёров в производстве продукции, способной конкурировать на мировых рынках;

– в Швейцарии кредитование экспорта компаний хорошо налажено через ведущий банк страны UBS и экспортно-кредитное агентство SERV, при этом условия экспортного кредитования следующие: кредит предоставляется на срок от 5 до 10 лет; сумма кредита составляет от 2 млн швейцарских франков до 2 млрд швейцарских франков; ставка предварительного платежа составляет 15 процентов и осуществляется каждые 6 месяцев; отсрочка платежей возможна до 2 лет; коэффициент покрытия составляет 0,95.

– в банке Bank of America (США) объём валовых кредитов в 2020–2024 годах имел тенденцию роста;

– в банке Bank of America доля кредитов, выданных для финансирования экспорта, в объёме валовых кредитов в 2020–2024 годах имела тенденцию роста. Это является положительным явлением с точки зрения совершенствования практики финансирования экспорта компаний;

– в структуре валютных операций между Halyk Bank и компаниями, связанных с экспортно-импортными операциями, доля спот-операций в 2020–2022 годах имела тенденцию снижения;

– в структуре валютных операций между Halyk Bank и компаниями, связанных с экспортно-импортными операциями, доля форвардных операций в 2024 году по сравнению с 2020 годом увеличилась высокими темпами. Это является положительным явлением с точки зрения совершенствования практики финансирования экспорта компаний;

– в структуре валютных операций между Halyk Bank и компаниями, связанных с экспортно-импортными операциями, доля своп-операций в 2020–2024 годах была очень высокой;

– в банке Bank of America объём спот-, фьючерсных и форвардных операций, связанных с экспортом и импортом компаний, в 2020–2024 годах имел тенденцию роста. Более того, объём данных валютных операций в 2024 году по сравнению с 2020 годом заметно увеличился. Это является положительным явлением с точки зрения совершенствования практики финансирования экспорта компаний;

– объём кредитов, предоставленных банком Bank of Tokyo-Mitsubishi для финансирования экспорта компаний, в 2020–2023 годах имел тенденцию снижения;

– среднегодовая процентная ставка по кредитам, предоставленным банком Bank of Tokyo-Mitsubishi для финансирования экспорта компаний, в 2020–2022 годах имела тенденцию снижения, а в 2022–2024 годах – тенденцию повышения.

4. Анализ практики финансирования экспорта субъектов предпринимательства показал, что:

– в нашей республике объёмы экспорта и импорта в 2020–2024 годах имели тенденцию роста;

– в стране величина отрицательного сальдо внешней торговли в 2020–2024 годах была значительной. Более того, величина отрицательного сальдо в 2024 году по сравнению с 2020 годом увеличилась высокими темпами;

– в настоящее время Республика Узбекистан имеет пять основных внешнеторговых партнёров. Это – Китай, Россия, Казахстан, Турция и Южная Корея;

– среднегодовая процентная ставка по кредитам, выданным коммерческими банками страны в национальной валюте, в 2021–2024 годах имела тенденцию повышения;

– среднегодовая процентная ставка по кредитам, выданным коммерческими банками страны в иностранной валюте, в 2022–2024 годах имела тенденцию повышения. Это объясняется тем, что цена международных кредитов на мировом рынке ссудных капиталов в 2021–2024 годах имела тенденцию роста;

– в структуре процентных ставок международных кредитов, привлечённых под гарантию правительства в нашей республике, доля международных кредитов, привлечённых по фиксированной ставке, в 2019–2023 годах была относительно высокой. Однако доля международных кредитов, привлечённых по плавающей ставке, в общем объёме международных кредитов в 2024 году была относительно высокой;

– документарные аккредитивы, открытые Asia Alliance Bank по импортным платежам клиентов, состоят из непокрытых аккредитивов, связанных с импортом с оплатой тратт предъявителю, и покрытых аккредитивов;

– доля непокрытых аккредитивов, связанных с импортом с оплатой тратт предъявителю, открытых Asia Alliance Bank, в общем объёме аккредитивов в 2021–2024 годах имела тенденцию снижения, и в 2024 году по сравнению с 2020 годом снизилась высокими темпами;

– доля покрытых аккредитивов, открытых Asia Alliance Bank, в общем объёме аккредитивов в 2021–2024 годах имела тенденцию роста и в 2024 году по сравнению с 2018 годом увеличилась высокими темпами. Это является отрицательным явлением с точки зрения совершенствования практики финансирования экспорта и импорта компаний;

– уровень иностранных инвестиций, привлечённых в экономику нашей республики, по отношению к валовому внутреннему продукту в 2021–2023 годах имел тенденцию роста, однако в 2024 году по сравнению с 2023 годом заметно

снизился;

– в общем объёме инвестиций, привлечённых в экономику нашей республики, доля прямых иностранных инвестиций в 2020–2023 годах была относительно высокой, однако доля портфельных иностранных инвестиций в 2024 году была высокой.

**SCIENTIFIC COUNCIL PhD.03/2025.27.12.I.12.02 AWARDING ACADEMIC
DEGREE AT TERMEZ STATE UNIVERSITY**

DENAU INSTITUTE OF ENTREPRENEURSHIP AND PEDAGOGY

XUDAYNAZAROV SHERZOD ISMOILOVICH

**IMPROVEMENT OF THE PRACTICE OF EXPORT FINANCING OF
BUSINESS ENTITIES**

08.00.07 – Finance, monetary circulation and credit

**Abstract
of the dissertation of doctor of philosophy in economic sciences (PhD)**

Termez – 2026-yil

The topic of dissertation of the Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences is registered with the Higher Attestation Commission under No. B2024.3.PhD/Iqt2221.

The dissertation was completed at the Denau Institute of Entrepreneurship and Pedagogy.

The dissertation abstract in three languages (Uzbek, Russian, English (summary)) is posted on the web page of the Scientific Council (termizdu@umail.uz) and in the information and educational network "Ziyonet" (www.ziyonet.uz).

Scientific supervisor:

Bobakulov Tulkin Ibodullaevich
doctor of economic sciences, professor

Official opponents:

Ikromi Fazliddin Nuriddin
candidate of economic sciences, associate professor

Xolmamatov Farhodjon Kubaevich.
doctor of economic sciences, professor

Leading organization:

Kimyo International University in Tashkent

The defense of the dissertation will take place at 9⁰⁰ o'clock on "7" "05" 2026 at the meeting of the Scientific Council No. PhD.03/2025.27.12.1.12.02 awarding academic degrees at Termez State University. Address: 190111, Termez, Barkamol avlod str., 43. Tel.: (876) 221-74-55; fax: (876) 221-71-17; e-mail: termizdu@umail.uz

The dissertation can be reviewed at the Information and Resource Center of Termez State University (registered under No. 376). Address: 190111, Termez, Barkamol avlod str., 43. Tel.: (876) 221-4-55.

The dissertation abstract was distributed on "21" "04" 2026.
(registry protocol No. 5 dated "21" "04" 2026)



A.Kh. Toshkulov
Chairman of the Scientific Council
awarding academic degrees,
Doctor of Economic Sciences, Professor

U.T. Tulakov
Secretary of the Scientific Council
awarding academic degrees,
Doctor of Economic Sciences, Associate
Professor

S.Zh. Gadoev
Chairman of the Scientific Seminar under
the Scientific Council
awarding academic degrees, Doctor of
Economic Sciences, Associate Professor

INTRODUCTION (abstract of the dissertation of doctor of philosophy (PhD))

The aim of the research is to develop scientific proposals and practical recommendations aimed at improving the practice of export financing of business entities in the Republic of Uzbekistan.

Tasks of the research are:

to study the theoretical foundations for improving the practice of export financing of business entities and assess their practical significance;

to conduct a comparative analysis of innovative forms of export financing of business entities;

to analyze advanced foreign experience in improving the practice of export financing of business entities and substantiate the possibilities of its use in the practice of Uzbekistan;

to assess the regulatory and legal framework for export financing of business entities;

to analyze the current state of the practice of export financing of business entities in the Republic of Uzbekistan and identify existing trends; to assess the degree of influence of factors affecting the practice of export financing of business entities;

to identify current problems related to improving the practice of export financing of business entities;

to develop scientific proposals and practical recommendations aimed at improving the practice of export financing of business entities.

The object of the research is the practice of export financing of business entities of the Republic of Uzbekistan.

The subject of the research is the financial relations arising in the process of export financing of business entities.

The scientific novelty of the research is as follows:

it is substantiated to increase the volume of documentary letters of credit opened for import payments of exporters by increasing the share of unsecured letters of credit opened by commercial banks for export operations of business entities in the total volume of letters of credit, as well as increasing the volume of letters of credit opened against usance drafts;

it is substantiated to ensure the continuity of export financing of business entities by expanding the scale of use of irrevocable and unsecured letters of credit, the simultaneous use of clean collection and documentary collection forms, as well as the introduction of banks' order cheques into the payment practice of the country's banks;

it is proposed to expand the scale of providing bank guarantees for the quality of goods to exporting enterprises with geographically diversified export operations, as well as to form a group of exporting enterprises with a stable total cash flow to increase the volume of bank guarantees provided for the payment obligations of exporting enterprises;

it is substantiated to reduce interest rates on loans granted to legal entities in foreign currency by ensuring the нормативный level of net interest spread and net

interest margin (NIM=4.5%; NIS=1.25%).

Implementation of the research results. On the basis of scientific proposals and practical recommendations aimed at improving the practice of export financing of business entities in the Republic of Uzbekistan:

the proposal to increase the volume of documentary letters of credit opened for import payments of exporters by increasing the share of unsecured letters of credit opened by commercial banks for export operations of business entities in the total volume of letters of credit, as well as increasing the volume of letters of credit opened against usance drafts, has been implemented in the practice of Asia Alliance Bank (protocol of “Asia Alliance Bank” dated 21 January 2025 No. ASH-12/67). As a result of the implementation of this proposal, the share of stable liabilities in the volume of liabilities of “Asia Alliance Bank” in 2023 compared to 2022 increased by 1.2 percentage points;

the proposal to ensure the continuity of export financing of business entities by expanding the scale of use of irrevocable and unsecured letters of credit, establishing simultaneous use of clean collection and documentary collection forms, as well as introducing banks’ order cheques into the payment practice of the country’s banks, has been implemented in the practice of Asia Alliance Bank (protocol of “Asia Alliance Bank” dated 21 January 2025 No. ASH-12/67). As a result of the implementation of this proposal, the volume of documentary letters of credit opened by “Asia Alliance Bank” for import payments of exporters in 2023 compared to 2022 increased by 60.1 percent;

the proposal to expand the scale of providing bank guarantees for the quality of goods to exporting enterprises with geographically diversified export operations, as well as to form a group of exporting enterprises with a stable total cash flow to increase the volume of bank guarantees provided for the payment obligations of exporting enterprises, has been implemented in the practice of Asia Alliance Bank (protocol of “Asia Alliance Bank” dated 21 January 2025 No. ASH-12/67). As a result of the implementation of this proposal, the volume of guarantees issued by “Asia Alliance Bank” on clients’ obligations in 2023 compared to 2022 increased by 2.9 percent;

the proposal to reduce interest rates on loans granted to legal entities in foreign currency by ensuring the normative level of net interest spread and net interest margin (NIM=4.5%; NIS=1.25%) has been implemented in the practice of Asia Alliance Bank (certificate of “Asia Alliance Bank” dated 21 January 2025 No. ASH-12/67). As a result of the implementation of this proposal, the average annual interest rate on loans granted by “Asia Alliance Bank” to legal entities in foreign currency in 2023 compared to 2022 decreased by 1.8 percentage points.

Approbation of the research results. The results of this research were presented and approved in the form of reports at 8 scientific and practical conferences, including 4 republican and 4 international.

Publication of the research results. A total of 12 scientific works have been published on the dissertation topic, including 2 scientific articles in journals recommended by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, and 2 scientific articles in foreign journals.

Structure and volume of the dissertation. The dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion and a list of references. The volume of the dissertation is 123 pages.

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

I bo'lim (часть I; part I)

1. Khudaynazarov Sh.I. Foreign Practices in Export Financing // Central Asian Journal of innovations on Tourism Management and Finance. - 2026, Volume: 07 Issue: 01 - 249-255 p.

2. Xudaynazarov Sh.I. Jahonda eksportni qo'llab-quvvatlash amaliyoti. // Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot ilmiy ommobop jurnal. - 2025, - № 5, - 1057-1062 b.

3. Xudaynazarov Sh.I. Jahon amaliyotida Eksport Moliyalashtirishi: uning shakllari, afzalliklari va kamchiliklari // Muhandislik va iqtisodiyot. - 2025. - № 5. - 328-332 b.

4. Xudaynazarov Sh.I. Analysis of export support volumes in the oecd and brics countries // "Raqamli texnologiyalar davrida biznes boshqarishdagi tendensiyalar: amaliy takliflar va imkoniyatlar" mavzusida xalqaro ilmiy-amaliy anjuman - 2025-yil 12-aprel 2-qism, - 534-537 b.

5. Xudaynazarov SH.I. Eksportni moliyalashtirish amaliyoti // "Moliya-kredit tizimida islohotlarni jadallashtirish, sohada xizmatlar bozori hajmini oshirish va raqobatni rivojlantirish: mavjud muammolar va ularning echimlari" xalqaro ilmiy-amaliy anjuman to'plami - 2025-yil 5-noyabr, - 63-65 b.

6. Худайназаров Ш.И. Экспортный потенциал субъектов предпринимательства // Министерство финансов республики Таджикистан Таджикский государственный финансово экономический университет материалы международная научно-практическая конференция на тему "Стратегические приоритеты развитие национальной экономики в условиях перехода к индустриально-инновационной экономике", посвященный «Годам развития промышленности» - 2024-yil, - 59-62 c.

7. Xudaynazarov Sh.I. Eksportni oldindan moliyalashtirish shakllari // "Yangi O'zbekiston" nomli Respublika ilmiy amaliy konferensiyasi: - 2025, 1-qism, - 113-116 b.

8. Xudaynazarov Sh. I. O'zbekistonda tadbirkorlik subyektlari eksportini moliyalashtirishda davlatning roli // "Zamonaviy dunyoda ijtimoiy fanlar: nazariy va amaliy izlanishlar" nomli Respublika ilmiy-amaliy onlayn konferensiya to'plami, - 2025-yil 30-noyabr, - 24-26 b.

II bo'lim (часть II; part II)

9. Xudaynazarov Sh.I. Internationale praxis der export förderung // International Journal of Business, Management and Accounting. - 2025, Volume 5, No.3, - 9-12 p

10. Худайназаров Ш. И. Экспортного потенциала субъектов малого бизнеса узбекистана // "Raqamli texnologiyalar davrida biznes boshqarishdagi tendensiyalar: amaliy takliflar va imkoniyatlar" mavzusida xalqaro ilmiy-amaliy anjuman - 2025-yil 12 aprel 2-qism, - 548-552 b.

11. Xudaynazarov Sh.I. Eksportni oldindan moliyalashtirish shakllari // “Yangi O‘zbekiston” nomli Respublika ilmiy amaliy konferensiyasi: - 2025, 1-qism, - 117-121 b.

12. Xudaynazarov Sh.I. Surxondaryo viloyatining eksport salohiyatini oshirishda raqamli iqtisodiyotning o‘rni // “Raqamli iqtisodiyotni rivojlantirishda xorijiy tajriba va innovatsiya” mavzusidagi Respublika ilmiy-amaliy anjuman materiallari to‘plami. - 2021-yil, aprel. - 112-116 b.

Avtoreferatning o‘zbek, rus va ingliz (rezyume) tillardagi nusxalari
“TerDU nashr-matbaa markazi” tahririyatida tahrirdan o‘tkazildi

Bosishga ruxsat etildi: 18.04.2026-y.
Bichimi: 60x84^{1/16} «Times New Roman»
garniturada raqamli bosma usulda bosildi.
Shartli bosma tabog‘i 4.25 Adadi 100. Buyurtma: № 50

“TerDU NMM” bosmaxonasida chop etildi.
Manzil: Termiz sh., A.Navoiy ko‘chasi, 42-uy.