

**TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/2025.27.12.I.30.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY

ISMATOV DAVRON RAXMIDJANOVICH

**TADBIRKORLIK FAOLIYATINI RIVOJLANTIRISHDA
BANK BIZNES MODELII**

08.00.07 – «Moliya, pul muomalasi va kredit»

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

Toshkent shahar – 2026 yil

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

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

**Content of dissertation abstract for Doctor of Philosophy (PhD) in
Economics**

Ismatov Davron Raxmidjanovich

Tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda bank biznes modeli 3

Исмаатов Даврон Рахмиджанович

Банковская бизнес-модель развития предпринимательской деятельности..... 31

Ismatov Davron Rakhmidjanovich

Banking business model in the development of entrepreneurial activity 61

E‘lon qilingan ishlar ro‘yxati

Список опубликованных работ

List of published works 67

**TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/2025.27.12.I.30.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY

ISMATOV DAVRON RAXMIDJANOVICH

**TADBIRKORLIK FAOLIYATINI RIVOJLANTIRISHDA
BANK BIZNES MODELII**

08.00.07 – «Moliya, pul muomalasi va kredit»

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

Toshkent shahar – 2026 yil

Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasi tomonidan B2025.3.PhD/Iqt1081 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Doktorlik dissertatsiyasi Tashkent International University bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasi (www.tiu.uz) va «Ziynet» ta'lim portalida (www.ziynet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar: **Jumayev Nodir Xosiyatovich**
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Rasmiy oponentlar: **Gulyamov Saidaxror Saidaxmedovich**
iqtisodiyot fanlari doktori, akademik
Berdiyarov Baxriddin Tovasharovich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Yetakchi tashkilot: **G.V.Plexanov nomidagi Rossiya iqtisodiyot universiteti Toshkent shahar filiali**

Dissertatsiya himoyasi Tashkent International University huzuridagi DSc.03/2025.27.12.130.01 raqamli Ilmiy kengashning 2026-yil "06" 06 kuni soat 12⁰⁰ da majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100114, Toshkent shahri, Kichik xalqa yo'li ko'chasi, 7-uy. Tel.: (99895) 131-55-55; faks: (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz

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

Dissertatsiya avtoreferati 2026-yil «15» 05 kuni tarqatildi.
(2026-yil «02» 05 da 24 raqamli reestr bayonnomasi).



Sh.Sh. To'rayev
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash raisi o'rinbosari, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

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

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

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zaruriyati. Jahon iqtisodiyotida bank biznes modellari tadbirkorlik faoliyatining barcha ko‘lamlarida - mikro, kichik, o‘rta va yirik korxonalaridan tortib, startap ekotizimi va innovatsion loyihalar sektorigacha - iqtisodiy rivojlanishning asosiy katalizatori sifatida namoyon bo‘lmoqda. Xalqaro valyuta fondining 2024-yil Global Financial Stability Report ma‘lumotlariga ko‘ra, diversifikatsiyalangan biznes modellarini qo‘llagan banklar global kredit bozorining 68 foizini nazorat qiladi va tadbirkorlik sektoriga yo‘naltirilgan moliyalashtirish hajmi 2020-2024-yillarda 9,8 trillion dollardan 14,3 trillion dollargacha o‘sgan¹. Jahon Banki statistikasi shuni ko‘rsatadiki, zamonaviy bank biznes modellari orqali moliyalashtirilgan tadbirkorlik loyihalari an‘anaviy kreditlash mexanizmlariga nisbatan 42 foiz yuqori saqlash darajasiga ega bo‘lib, raqamli platformalar asosida tashkil etilgan bank ekotizimlari tadbirkorlar uchun bozorga kirish vaqtini o‘rtacha 60 foizga qisqartiradi². Bank for International Settlements (BIS) tahlillariga binoan, ekosistem-markazlashtirilgan biznes modelini amalga oshirgan banklar mijozlarning umr davomidagi qiymatini (Customer Lifetime Value) 3,2 barobarga oshirgan, shu bilan birga open banking va API iqtisodiyoti orqali tadbirkorlarga real vaqt rejimida moliyaviy ma‘lumotlar, boshqaruv vositalari va global bozorlarga kirish imkoniyatini taqdim etmoqdalar³.

Jahon iqtisodiyotida bank biznes modellarining tadbirkorlik faoliyati rivojlanishidagi o‘rni bo‘yicha ilmiy tadqiqotlar zaruriyati global iqtisodiyotda kuzatiladigan tizimli transformatsiyalar va moliyaviy inklyuziya muammolarining tobora murakkablashuvi bilan bog‘liq holda yanada dolzarb ahamiyat kasb etmoqda. Mavjud ilmiy adabiyotlar tahlili shuni ko‘rsatadiki, tadqiqotchilar asosan uch asosiy yo‘nalishga e‘tibor qaratmoqdalar: birinchidan, an‘anaviy bank moliyalashtirish mexanizmlaridan raqamli ekotizim-asoslangan biznes modellariga o‘tish jarayonlari va ularning tadbirkorlik faoliyatiga ta‘siri, ikkinchidan, moliyaviy ekotizim kontseptsiyasi doirasida bank, fintech, akseleratorlar, biznes-angellar va boshqa moliyalashtirish manbalarining integratsiyalashgan ta‘siri, uchinchidan, hududiy moliyaviy rivojlanish va bank biznes modellarining mikro, kichik va o‘rta tadbirkorlik sub’yektlari o‘sishiga ta‘siri. Biroq, mavjud tadqiqotlarda bir qator muhim bo‘shliqlar mavjud bo‘lib, ular kelajakdagi ilmiy izlanishlar uchun istiqbolli yo‘nalishlarni belgilaydi: avvalo, bank biznes modellarining hayot tsikli bosqichlari bo‘yicha differentsiallashtirilgan ta‘sirini kompleks baholash metodologiyasi ishlab chiqilmagan, ikkinchidan, raqamli transformatsiya sharoitida an‘anaviy banklar va neobank/challenger bank platformalari o‘rtasidagi raqobat va hamkorlik dinamikasi tadbirkorlik ekotizimiga ko‘rsatadigan uzoq muddatli ta‘sirlari yetarlicha tadqiq etilmagan, uchinchidan, rivojlanayotgan iqtisodiyotlarda, ayniqsa O‘rta Osiyo va Janubiy-Sharqiy Osiyo mintaqalarida, madaniy-institutsional kontekstning bank

¹ <https://www.imf.org/en/news/articles/2025/10/29/pr-25351-imf-releases-the-2025-financial-access-survey-results>

² <https://www.worldbank.org/en/topic/sme/finance>

³ <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap147.htm>

biznes modellari samaradorligiga ta'siri mikroekonometrik darajada sistematik tahlil qilinmagan, to'rtinchidan, COVID-19 pandemiyasi va global makroiqtisodiy shoklar sharoitida bank biznes modellarining barqarorligi va moslashuvchanligi hamda ularning tadbirkorlik sub'yektlarini qo'llab-quvvatlash qobiliyatini saqlab qolish mexanizmlari chuqur empirik tadqiqotlarni talab etadi, beshinchidan, sun'iy intellekt, blokchain va open banking texnologiyalarining bank biznes modellariga integratsiyasi natijasida vujudga keladigan yangi tadbirkorlik moliyalashtirish arxitekturalari va ularning ijtimoiy-iqtisodiy samaradorligini baholash metodologiyalari hali ham rivojlanish bosqichida.

O'zbekiston Respublikasida tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda bank biznes modellarining o'rni va samaradorligini ilmiy tadqiq etish zaruriyati davlat iqtisodiy siyosatining ustuvor yo'nalishlari va amalga oshirilayotgan keng ko'lamli islohotlar kontekstida tobora dolzarb ahamiyat kasb etmoqda. Prezident Shavkat Mirziyoyevning 2021-yil 20-avgustdagi tadbirkorlar bilan ochiq muloqotida ta'kidlaganidek, "Kichik biznes va xususiy tadbirkorlik mamlakatimiz iqtisodiyotining ustuvor yo'nalishi etib belgilangan" va so'nggi besh yilda bu sohani rivojlantirishga qaratilgan 2 mingga yaqin qonun, farmon va qarorlar qabul qilingan bo'lib, bu tizimli transformatsiya bank-moliya tizimida fundamental o'zgarishlarni talab etmoqda. 2024-yil 20-dekabr sanasidagi videoselektor yig'ilishida davlat rahbari tomonidan ilgari surilgan strategik tashabbuslar – jumladan, kichik biznesga beriladigan kreditlar ulushini hozirgi 28 foizdan 40 foizga oshirish va 120 trillion so'mga yetkazish, 2025-yilda chetdan davlat kafolatisiz 6 milliard dollar jalb qilish, mahalla bankirlari institutini joriy etish, oilaviy tadbirkorlik dasturi doirasida 300 million so'mgacha shartsiz kreditlar berish, shuningdek, 2024-yil 16-dekabrda e'lon qilingan "2025-yil bandlikni ta'minlash va kambag'allikni kamaytirishda eng muhim va hal qiluvchi yil bo'ladi" formulasi – bank biznes modellarining mahallagacha penetratsiya darajasi, mikrosegmentatsiya qobiliyati va ijtimoiy inklyuzivlik parametrlarini tubdan qayta ko'rib chiqishni taqozo etmoqda. Ammo mavjud milliy ilmiy-tadqiqot bazasida bank biznes modellarining evolyutsiyasi, an'anaviy kredit-omonatli modeldan ekotizim-platformali arxitekturalarga o'tish mexanizmlari, ayniqsa O'zbekistonning o'ziga xos institutsional muhiti – ijtimoiy kapital, mahalla institutlari, oilaviy biznes madaniyati, islamiy moliya prinsiplari bilan mos keluvchi bank mahsulotlariga talab, qishloq joylarida moliyaviy xizmatlar infratuzilmasining past darajasi va raqamli savodxonlik farqlari – kontekstida bank biznes modellarini moslashtirishning nazariy-metodologik asoslari ishlab chiqilmagan, bu esa O'zbekiston bank tizimining global tendentsiyalardan kelgan neobank, open banking, AI-asoslangan kredit skoringi, blokchain infrastrukturali to'lov tizimlari va embedded finance modellarini mahalliy sharoitga adaptatsiya qilish jarayonlarining ilmiy jihatdan asoslanishi zarurligini ko'rsatadi.

O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son «2022-2026-yillarga mo'ljallangan yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'g'risida»gi farmoni, 2020-yil 12-maydagi PF-5992-sonli "2020-2025 yillarga mo'ljallangan O'zbekiston Respublikasining bank tizimini isloh qilish strategiyasi to'g'risida"gi farmoni, 2018-yil 23-martdagi PQ-3620-son «Bank xizmatlari

ommabopligini oshirish bo'yicha qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida»gi qarori hamda 2019-yil 24-oktabrdagi PQ-5041-sonli "Oilaviy tadbirkorlikni rivojlantirish davlat dasturlari doirasida amalga oshirilayotgan loyihalarni kreditlash tartibini takomillashtirishning qo'shimcha chora-tadbirlari to'g'risida"gi qarori, O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2022-yil 15-oktabrdagi "Respublika hududlarida innovatsiya va investitsiya faoliyatini jadallashtirishning qo'shimcha chora-tadbirlari to'g'risida"gi 606-son qarori, 2022-yil 7-iyundagi "Xorijiy va mahalliy investorlarning investitsiya loyihalari tashqi infratuzilmasini yaratish xarajatlarini davlat tomonidan qoplab berish tartibi to'g'risidagi nizomni tasdiqlash haqida"gi 306-son qarori va mazkur faoliyatga tegishli boshqa me'yoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda ushbu dissertatsiya tadqiqoti muayyan darajada xizmat qiladi.

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

Muammoning o'rganilganlik darajasi. Bank biznes modeli asosida tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishdagi ta'sirini oshirishga qaratilgan ilmiy-nazariy hamda amaliy masalalarini xorijlik iqtisodchi olimlarning, xususan Roengpitya R., Tarashev N., Tsatsaronis K. va Villegas A., Bolívar F., Duran M.A. va Lozano-Vivas A., Omarini A.E., Loska G. va Uotila J., Stepantseva A., Petrova L.A. va Kuznetsova T.E., Baskerville R., Capriglione F. va Casalino N., Anand D. va Mantrala M., Mărăcine V., Voican O. va Scarlat E., Bertoni F., Bonini S., Capizzi V., va Martí J. Mohammed A. Wang J.S. va boshqa bir qator olimlarning ilmiy asarlarida o'rganilgan.⁴

O'zbekistonlik tadqiqotchi olimlar tomonidan iqtisodiy o'sish omillari, bank kreditlarining iqtisodiy o'sishga ta'siri, iqtisodiy o'sishni ta'minlashda valyuta

⁴Roengpitya, R., Tarashev, N., Tsatsaronis, K., & Villegas, A. (2017). Bank business models: popularity and performance. *BIS Quarterly Review*, December 2017, 83-103. Bolívar, F., Duran, M. A., & Lozano-Vivas, A. (2023). Bank business models, size, and profitability. *Finance Research Letters*, 51, 103428. Omarini, A. E. (2017). The digital transformation in banking and the role of FinTechs in the new financial intermediation scenario. *MPRA Paper*, No. 85228, University Library of Munich, Germany. Loska, G., & Uotila, J. (2024). Digital transformation in corporate banking: Toward a blended service model. *California Management Review*, 66(2), 90-118. Stepantseva, A. (2020). Digital Transformation of Business Models in the banking sector: a multiple case study. *Master's thesis*, Johannes Kepler University Linz, Austria. Petrova, L. A., & Kuznetsova, T. E. (2020). Digitalization in the Banking Industry: Digital Transformation of Environment and Business Processes. *Financial Journal*, 12(3), 90-102. Baskerville, R., Capriglione, F., & Casalino, N. (2020). Impacts, challenges and trends of digital transformation in the banking sector. *Law and Economics Yearly Review*, 9(2), 239-258. Anand, D., & Mantrala, M. (2019). Responding to disruptive business model innovations: the case of traditional banks facing fintech entrants. *Journal of Banking and Financial Technology*, 3(1), 19-31. Mărăcine, V., Voican, O., & Scarlat, E. (2020). The digital transformation and disruption in business models of the banks under the impact of FinTech and BigTech. *Proceedings of the International Conference on Business Excellence*, 14(1), 294-305. Bertoni, F., Bonini, S., Capizzi, V., & Martí, J. (2022). Digitization in the market for entrepreneurial finance: Innovative business models and new financing channels. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 46(4), 930-965. Mohammed, A. (2024). Open Banking and APIs: Research on how open banking frameworks and APIs are reshaping the financial ecosystem. *International Journal of Advances in Engineering and Management*, 6(4), 1245-1262. Wang, J. S. (2024). Exploring and evaluating the development of an open application programming interface (Open API) architecture for the fintech services ecosystem. *Business Process Management Journal*, 30(5), 1564-1592.

siyosati va milliy valyuta barqarorligini ta'minlashni, iqtisodiy o'sishning aholi iqtisodiy farovonligiga va kambag'allikni qisqartirishga ta'siri, muammoli kreditlar va bank tizimi havfsizligi va likvidligini N.X. Jumayev, J.X. Ataniyazov, D.A. Raxmonov, A.U. Burxanov, B.T. Berdiyarov, A.T. Absalamov, Sh.Q. Xannayev, N. Yormonqulova⁵ kabi olimlar tomonidan nazariy va uslubiy jihatlari hamda rivojlantirish yo'nalishlari bilvosita va bevosita tadqiq qilingan. Ammo, hozirgi kungacha mamlakatimiz iqtisodchi olimlari tomonidan tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda bank biznes modelining o'rnini, xususan bank kreditlarining tadbirkorlarning ishlab chiqarishiga ta'sirini baholash mustaqil dissertatsion tadqiqot obyekti sifatida etarlicha tahlil qilinmagan.

Dissertatsiya mavzusining dissertatsiya bajarilgan oliy ta'lim muassasalarining ilmiy tadqiqot ishlar rejalari bilan bog'liqligi. Mazkur dissertatsion tadqiqot mavzusi Tashkent International University ilmiy tadqiqot yo'nalishlari doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi bank biznes modeli orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishga yo'naltirilgan ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari:

barqaror rivojlanish sharoitida biznes-model innovatsiyasi: nazariya, mexanizm va strategiyalarini tadqiq etish;

tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda bank biznes modelining ilmiy-nazariy asoslarini tadqiq qilish;

tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda bank biznes-modellari takomillashtirish borasida ilmiy-nazariy qarashlarni tadqiq qilish;

bank tizimining tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishdagi o'rnini baholash;

bank biznes modeli orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda xorij tajribasini o'rganish;

bank krediti orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishning empirik tahlil qilish;

⁵ Жумаев, Н.Х., & Атаниязов, Ж.Х. (2022). Янги Ўзбекистонда Ташқи иқтисодий фаолиятни ривожланишининг устувор йўналишлари. *Архив научных исследований*, 2(1). Жумаева, С. Х. (2023). Мамлакат тўлов балансини тартибга солишда марказий банк валюта сиёсатини такомиллаштириш йўналишлари. *SCHOLAR*, 1(15), 75-82. Burkhanov, A. U., Tursunov, B., Uktamov, K., & Usmonov, B. (2022, December). Econometric analysis of factors affecting economic stability of chemical industry enterprises in digital era: In case of Uzbekistan. In *Proceedings of the 6th international conference on future networks & distributed systems* (pp. 484-490). Raxmonov D.A. va boshq. Moliyaviy globallashtirish sharoitida masofaviy bank xizmatlarining rivojlanishi: nazariya va amaliyot. Monografiya. T.: "IQTISODIYOT", 2018 y., 49-60 b.; Berdiyarov, B. (2021, December). Uzbekistan in Banking Practice: Opportunities to Use Foreign Experience to Ensure Liquidity and Solvency of Commercial Banks. In *Proceedings of the 5th International Conference on Future Networks and Distributed Systems* (pp. 378-392).; Absalamov A.T. Transmission mexanizm valyuta kanali savdo balansi o'rtasidagi bog'liqlik // *Muhandislik va Iqtisodiyot ilmiy jurnali – Toshkent*, №2(2), 2024 yil. 129-141 b., Yormonqulova, N. (2024). Iqtisodiy o'sish omillarini takomillashtirish va barqaror rivojlanishga erishish. Qo'qon universiteti xabarnomasi, 10, 109-112. Do'stmuxamedov O.S (2022) Aholi Moliyaviy savodxonligini oshirishning ilmiy-uslubiy asoslarini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi avtoreferati. -T.Toshkent-2022, 9 b., Azizov U.O', Qoraliev T.M. va boshqalar. Bank ishi. Darslik. – T.:“Fan va texnologiya”, 2016; Toshpulatov D.A. “Tijorat banklarida risklarni baholash va boshqarishni takomillashtirish”, Avtoreferat .Toshkent 2022

bank biznes modeli orqali tadbirlorlik faoliyatini rivojlantirishning prognoz ssenariylarini ishlab chiqish;

bank biznes modeli orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish bog‘liq bo‘lgan muammolar va ularni bartaraf etishga doir ilmiy-nazariy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqish.

Tadqiqotning obyekti sifatida O‘zbekiston Respublikasida faoliyat olib borayotgan tijorat banklari olingan.

Tadqiqotning predmetini bank biznes modeli orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish jarayonida yuzaga keladigan iqtisodiy munosabatlar tashkil etadi.

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

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

bank faoliyati samaradorligini oshirish, operatsion xarajatlarni optimallashtirish, risklarni diversifikatsiya qilish va raqamli texnologiyalar orqali daromadlilik ko‘rsatkichlarini barqaror oshirishda banklarning raqamli infrastrukturasi kengaytirish va kapital rentabelligini oshirish printsiplarini birlashtiruvchi gibrid bank biznes-modeli taklif etilgan;

kredit siyosatini iqtisodiy barqarorlikni ta‘minlashga yo‘naltirilgan holda optimallashtirishda pul bozori foiz stavkalarining vaqt bo‘yicha kechikkan qiymatlari kredit foizlariga barqaror va statistik jihatdan ahamiyatli ijobiy ta‘sir asosida pul bozori foizi kredit foizining asosiy determinanti ekanligini aniqlangan;

bank kreditlarining real sektorni moliyaviy qo‘llab-quvvatlash imkoniyatlarini, hamda kredit impulsining qisqa va uzoq muddatli iqtisodiy ta‘sirini aniqlashda bank kreditlari va ishlab chiqarish o‘rtasidagi dinamik o‘zaro bog‘liqliklarni baholash asosida bank biznes-modelini optimallashtirish asoslangan;

sun‘iy intellektga asoslangan raqamli kredit platformasining o‘zaro integratsiyalashuvini ifodalovchi gibrid bank biznes-modeli asosida tadbirkorlik faoliyatini moliyaviy qo‘llab-quvvatlashni kengaytirish va bank tizimi barqarorligini ta‘minlashning 2030 yilga qadar prognoz ssenariylari taklif etilgan.

Tadqiqotning amaliy natijasi quyidagilardan iborat:

kredit foiz stavkalarining iqtisodiy faollikka teskari ta‘sirini empirik baholash natijalariga asosida narx-asosli kreditlash modelidan hajm-asosli moliyaviy qo‘llab-quvvatlash modeliga o‘tishning strategik mexanizmlari, optimal narxlash siyosatini shakllantirish, hamda bank biznes-modelini tadbirkorlik faoliyatini rag‘batlantirish talablari asosida optimallashtirishning empirik asoslari ishlab chiqilgan;

gibrid bank biznes-modeli va integratsiyalashgan kredit kafolat hamda raqamli platforma mexanizmlariga asoslangan prognoz hisob-kitoblarga ko‘ra, 2030 yilga borib tadbirkorlik subyektlariga ajratiladigan kreditlar hajmining sezilarli kengayishi, kafolatlangan kreditlar ulushining barqaror oshishi, o‘rtacha kredit foiz stavkalarining pasayishi asosida bank tizimining real sektorni moliyalashtirishdagi hissasi kuchayishi va kredit portfeli sifati yaxshilanishiga doir optimal rivojlanish ssenariylari ishlab chiqilgan;

moliyaviy xizmatlardan tashqari konsalting, texnologik platformalar va sherik tarmoqlarini integratsiyalashgan holda tadbirkorlarni maxsus qo‘llab-quvvatlash mexanizmlarini ta‘minlash maqsadida bank biznes modelining qiymat taklifi, mijozlar segmentlari, daromad oqimlari va asosiy resurslar kabi komponentlari asosida tadbirkorlik ekotizimini yaratish konsepsiyasi ishlab chiqilgan;

an’anaviy filiallar, mobil ilovalar, internet-banking, API integratsiyalari va uchinchi tomon platformalarini birlashtirgan holda tadbirkorlarga 24/7 rejimida moliyaviy operatsiyalarni amalga oshirish, real vaqt rejimida analitika olish va transaksion jarayonlarni avtomatlashtirish maqsadida multikanalli va ko‘p kanalli strategiyaga asoslangan zamonaviy bank xizmat ko‘rsatish arxitekturasi taklif etilgan;

kichik va o‘rta biznes segmentida moliyaviy kirish imkoniyatini kengaytirish uchun an’anaviy garov-asosli kreditlash modelidan raqamli kredit skoringi, alternativ ma‘lumotlar tahlili va davlat kafolat mexanizmlari bilan integratsiyalashgan innovatsion kichik va o‘rta biznes-kreditlash biznes-modeliga o‘tishning strategik mexanizmi ishlab chiqilgan;

mijozlar uchun qiymat yaratish jarayonlarini "Build-Measure-Learn" tsikllari orqali iterativ optimallashtirish maqsadida barqarorlikning to‘qqiz omilli matritsasini (BCG-framework) "Lean Banking" metodologiyasi va sun'iy intellekt texnologiyalari bilan integratsiyalashtiruvchi bank biznes-tizimining barqaror rivojlanishi konseptual modeli ishlab chiqilgan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi. Tadqiqot natijalarining ishonchliligi qo‘llanilgan yondashuv va usullar, ular doirasida foydalanilgan nazariy yondashuvlarning rasmiy manbalardan olinganligi, bank biznes modelining tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishga ta’siri oshirishga qaratilgan nazariy va amaliy muammolarga bag‘ishlangan tadqiqot mualliflarining ilmiy qarashlarini o‘rganish, xorijiy davlatlarning ushbu yo‘nalishga oid ilg‘or tajribasini tadqiq etish, O‘zbekiston Respublikasining tadbirkorlikni rivojlantirishga, bank kreditlari samaradorligini oshirishga oid tegishli normativ-huquqiy xujjatlari, O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki, O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasi va tijorat banklari statistik ma‘lumotlariga asoslanganligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Ushbu tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati dissertatsiyada ishlab chiqilgan ilmiy-nazariy xulosa, taklif va tavsiyalarni respublikamizda bank biznes modelining tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishga qaratilgan ilmiy tadqiqotlarni amalga oshirishda fundamental asos sifatida foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati ishlab chiqilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalarni mamlakatimizda bank biznes modelining tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishga ta’siri oshirishga hamda 2020-2030-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning rivojlanish strategiyasida ko‘rsatilgan vazifalarni bajarishga qaratilgan chora-tadbirlarni ishlab chiqishda foydalanilishi mumkin.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. bank biznes modelining tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish bo‘yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

bank faoliyati samaradorligini oshirish, operatsion xarajatlarni optimallashtirish, risklarni diversifikatsiya qilish va raqamli texnologiyalar orqali daromadlilik ko'rsatkichlarini barqaror oshirishda banklarning raqamli infrastrukturasi kengaytirish va kapital rentabelligini oshirish printsiplarini birlashtiruvchi gibril bank biznes-modeliga doir taklifi O'zsanoatqurilishbank ATB faoliyatiga joriy etilgan (ATB O'zsanoatqurilishbankning 2026-yil 12 martdagi 46-son ma'lumotnomasi). Natijada, bank tizimining raqamli infrastruktura hisoblangan POS-terminallar 428 foiz o'sish, mobil banking 400 foiz o'sishga va kapital rentabelligini ROE 12,6 foizdan 15,2 foizga oshirishga erishilgan;

kredit siyosatini iqtisodiy barqarorlikni ta'minlashga yo'naltirilgan holda optimallashtirishda pul bozori foiz stavkalarining vaqt bo'yicha kechikkan qiymatlari kredit foizlariga barqaror va statistik jihatdan ahamiyatli ijobiy ta'sir asosida pul bozori foizi kredit foizining asosiy determinanti ekanligiga doir taklifi O'zsanoatqurilishbank ATB faoliyatiga joriy etilgan (ATB O'zsanoatqurilishbankning 2026-yil 12 martdagi 46-son ma'lumotnomasi). Natijada, pul bozori foizining bir foiz punktiga o'sishi kredit foizini 0,687 foiz punktiga oshirishi va ikkinchi lag qiymati ham ahamiyatli ijobiy ta'sirga ega, koeffitsient 0,345 bo'lishi strukturaviy vektorli avtoregressiya modeli orqali aniqlangan;

bank kreditlarining real sektorni moliyaviy qo'llab-quvvatlash imkoniyatlarini, hamda kredit impulsining qisqa va uzoq muddatli iqtisodiy ta'sirini aniqlash maqsadida bank kreditlari va ishlab chiqarish o'rtasidagi dinamik o'zaro bog'liqliklarni baholash asosida bank biznes-modelini optimallashtirishga doir taklifi O'zsanoatqurilishbank ATB faoliyatiga joriy etilgan (ATB O'zsanoatqurilishbankning 2026-yil 12 martdagi 46-son ma'lumotnomasi). Natijada, bank krediti va ishlab chiqarish hajmi o'rtasidagi dinamik munosabatlarni SVAR modeli yordamida empirik baholash asosida kredit hajmi bir foizga oshishi keying chorakdan YaIMni 0,34 foizga oshirish, bank kreditlari foizining bir foizga oshishi YaIM hajmini -0,41 foizga pasaytirish, hamda kredit hajmi bir foizlik impulsining YaIMga ikkinchi chorakda maksimal 0,42 foiz ta'sir ko'rsatishi va uzoq muddatli kumulyativ ta'sirning saqlanib qolishi asosida bank kreditlari orqali tadbirkorlik faoliyatini moliyaviy qo'llab-quvvatlashning kvantitativ parametrlari va bank biznes-modelini optimallashtirishning ekonometrik asoslari ishlab chiqilgan;

sun'iy intellektga asoslangan raqamli kredit platformasining o'zaro integratsiyalashuvini ifodalovchi gibril bank biznes-modeli asosida 2030 yilga qadar tadbirkorlik faoliyatini moliyaviy qo'llab-quvvatlashni kengaytirish va bank tizimi barqarorligini ta'minlashning prognoz ssenariylariga doir taklifi O'zsanoatqurilishbank ATB faoliyatiga joriy etilgan (ATB O'zsanoatqurilishbankning 2026-yil 12 martdagi 46-son ma'lumotnomasi). Natijada, ishlab chiqilgan gibril bank biznes-modeli asosida 95 foiz ehtimollik bilan 2030 yilga borib tadbirkorlik sub'ektlarini kreditlash hajmi 234,5 trln so'mdan 400 trln so'mdan ortiq darajaga yetkazish, kafolatlangan kreditlar ulushini 23,4 foizdan 55 foizgacha kengaytirish, o'rtacha kredit foiz stavkasini 22,3 foizdan 12,8–13,5 foizgacha pasaytirishga doir optimal prognoz ssenariylari ishlab chiqilgan.

Tadqiqot natijalarining e’lon qilinishi va aprobatsiyasi. Dissertatsiyaning asosiy ilmiy-amaliy natijalari 7 ta, jumladan, 4 ta respublika va 3 ta xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyalarda ma’ruza ko’rinishida bayon qilingan va ma’qullangan.

Tadqiqot natijalarining e’lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusi bo’yicha jami 12 ta ilmiy ish, shu jumladan, O‘zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasining doktorlik dissertatsiyalari asosiy ilmiy natijalarini chop etish bo’yicha tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 5 ta ilmiy maqola, shundan 1 tasi nufuzli xorijiy jurnallarda chop etilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya tarkibi kirish, uchta bob, xulosa va foydalanilgan adabiyotlar ro’yxatidan iborat. Dissertatsiyaning tarkibi 160 betni tashkil etgan.

DISSERTASIYANING ASOSIY MAZMUNI

Dissertatsiyaning **kirish** qismida tadqiqot mavzusining dolzarbligi va zaruriyati asoslangan, muammoning o’rganilganlik darajasi, tadqiqotning maqsadi, vazifalari hamda obyekt va predmeti, ilmiy yangiligi va amaliy natijalari, tadqiqot natijalarining ishonchliligi va joriy etilishi, dissertatsiya tuzilishi va hajmi bo’yicha ma’lumotlar keltirilgan.

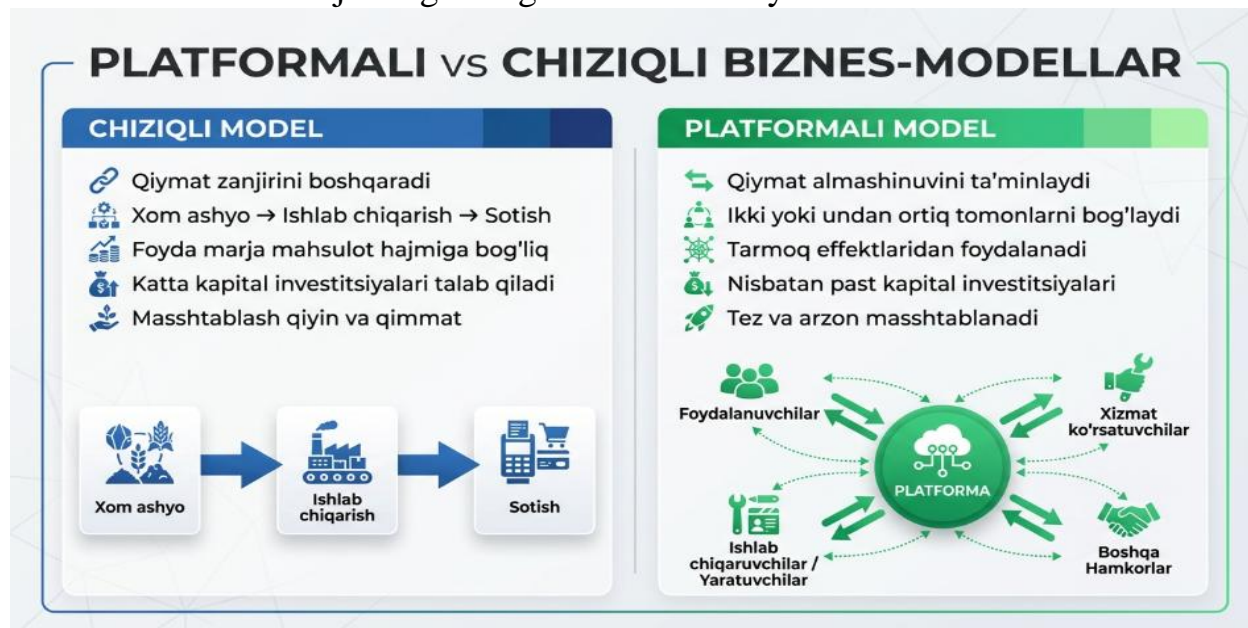
Dissertatsiyaning **“Tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda bank biznes modelini yaratishning ilmiy-nazariy asoslari”** deb nomlangan birinchi bobida barqaror rivojlanish sharoitida biznes-model innovatsiyasi: nazariya, mexanizm va strategiyalar, tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda bank biznes modelining ilmiy-nazariy asoslari, tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda bank biznes-modellari takomillashtirish borasida ilmiy-nazariy qarashlar tadqiq etilgan va ilmiy xulosalar ishlab chiqilgan.

Biznes-modelini takomillashtirish masalasi ayniqsa tez o’zgaruvchan bozor muhitida, raqamli transformatsiya davrida va global raqobat sharoitida dolzarblik kasb etadi. Bu esa biznes-model innovatsiyasining amaliy ahamiyatini tasdiqlaydi. Tadbirkorlik sub’ektlari uchun biznes-modelni to’g’ri tanlash va uni doimiy takomillashtirish nafaqat joriy bozor pozitsiyasini mustahkamlash, balki kelgusida yangi imkoniyatlarni qo’lga kiritish uchun ham muhim ahamiyat kasb etadi.

Ekotizim hamkorliklari kuchli strategik hamkorliklar tarmog’ining mavjudligini anglatadi. Zamonaviy biznes muhitida hech bir kompaniya yakka o’zi barcha imkoniyatlar va resurslarga ega bo’la olmaydi. Regulyativ moslashuvchanlik o’zgaruvchan qonunchilik muhitiga tez javob berish qobiliyatini ifodalaydi. Turli mamlakatlarda turli regulyatsiyalar mavjud va ular doimiy o’zgarib turadi. Ijtimoiy ta’sir yaratish biznes-modelning jamiyatga ijobiy hissa qo’shishi darajasini ko’rsatadi. Bu ish o’rinlari yaratish, ta’lim dasturlari, sog’liqni saqlash va mahalliy jamiyatlarni rivojlantirish orqali amalga oshirilishi mumkin. Ekologik barqarorlik atrof-muhitga salbiy ta’sirni minimallashtirish mexanizmlarining mavjudligini anglatadi.

Ekotizim orkestratsiyasi platformalarning tashqi ishlab chiquvchilar va hamkorlarni jalb qilib, kengaytirilgan qiymat yaratish tarmog’ini barpo etishini anglatadi. Salesforce AppExchange minglab uchinchi tomon ilovalariga platforma

taqdim etadi. Salesforce o'zining CRM platformasini ochiq qoldirdi va tashqi dasturchilarga o'z ilovalarini yaratish va sotish imkonini berdi. Natijada, AppExchange minglab ilovalar bilan to'ldi, bu Salesforce platformasining qiymatini sezilarli oshirdi va mijozlarga keng tanlash imkoniyatini berdi.



Narxlash strategiyasi biznes-modelning muhim komponenti bo'lib, innovatsion narxlash yondashuvlari yangi qiymat olish mexanizmlarini yaratadi. Freemium modeli asosiy xizmatlar bepul taqdim etiladi, qo'shimcha xususiyatlar uchun to'lov olinadi. Spotify, Dropbox va LinkedIn bu modelni muvaffaqiyatli qo'llaydilar.⁶ Freemium strategiyasi tez foydalanuvchilar bazasini kengaytirish va tarmoq effektlaridan foydalanish imkonini beradi. Spotify bepul versiyasida reklamalar mavjud va ba'zi cheklovlar bor, ammo asosiy funksiyalar bepul. Premium versiyasida reklamalar yo'q, offline rejimda eshitish mumkin va sifat yuqoriroq. Natijada, millionlab foydalanuvchi bepul versiyadan foydalanadi va ularning bir qismi premium versiyaga o'tadi.

1-jadval

An'anaviy, raqamli va gibril bank biznes modellarining taqqoslama jadvali⁷

Model Turi	An'anaviy bank modeli	Raqamli bank modeli	Gibril bank modeli
Xizmat Ko'rsatish Kanallari	Jismoniy filiallar, bankomatlar, telefon qo'llab-quvvatlash markazi, shaxsiy maslahatchilar, ofis xizmatlari, pochta orqali xizmat	Mobil ilovalar, veb-sayt platformasi, AI chatbotlar, onlayn qo'llab-quvvatlash 24/7, video-maslahat xizmatlari, ijtimoiy tarmoqlar orqali aloqa	Mobil va veb-platformalar, asosiy filiallar va maslahat markazlari, AI chatbotlar va jonli operatorlar, bankomatlar va terminal tarmog'i, video-alloqa va onlayn konsultatsiya
Afzalliklari	Yuqori ishonch darajasi va xavfsizlik, shaxsiy muloqot imkoniyati, keng xizmatlar doirasi, barcha	24/7 xizmat ko'rsatish, past xarajatlar va yuqori tejamkorlik, tezkor jarayonlar va onlayn	Maksimal moslashuvchanlik va tanlov erkinligi, mijoz o'z usulini tanlaydi, optimal xarajatlar balansi, keng

⁶ Entrepreneur Theories. Business Model Innovation. 2025. URL: <https://www.entrepreneurshiptheories.com/2025/11/business-model-innovation.html>

⁷ Muallif ishlanma

	yoshdagi mijozlar uchun qulay, mustahkam reputatsiya va tajriba, murakkab moliyaviy masalalarda professional yordam	tasdiqlash, innovatsion xizmatlar, geografik cheklovlar yo‘q, zamonaviy interfeys, tez ro‘yxatdan o‘tish	auditoriya qamrovi, shaxsiy va raqamli xizmatlarning uyg‘unligi, barqaror o‘sish, turli yosh guruhlari uchun qulay
Kamchiliklari	Yuqori operatsion xarajatlar, cheklangan ish vaqti, sekin jarayonlar va ko‘p hujjatlar, texnologik jihatdan orqada qolish xavfi, geografik cheklovlar, navbatlar va kutish vaqti	Yuqori boshlang‘ich texnologik investitsiyalar, kiberhavsizlik xavfi va ma‘lumotlar himoyasi, texnik nosozliklar ta‘siri, barcha mijozlar uchun mos emas, shaxsiy aloqa yo‘qligi, ishonch muammosi	Murakkab boshqaruv tizimi, ikki parallel tizimni saqlash xarajatlari, xodimlarni qayta tayyorlash zaruriyati, tizimlarni integratsiyalash qiyinchiliklari, resurslarni ikki yo‘nalishda taqsimlash
Tadbirkorlar uchun qulayligi	O‘rtacha darajada - filialga shaxsan tashrif talab etiladi, ish vaqtiga bog‘liqlik, ro‘yxatdan o‘tish uchun ko‘p hujjatlar talab qilinadi, lekin shaxsiy maslahat olish mumkin	Juda yuqori - istalgan joydan foydalanish imkoniyati, hujjatlarni onlayn yuklash, tez ro‘yxatdan o‘tish (15-30 daqiqa), minimal qog‘oz ish, real vaqtda moliyaviy hisobotlar	Juda yuqori - mijoz o‘zi tanlaydi (onlayn yoki offlayn), barcha imkoniyatlar mavjud, moslashuvchan xizmat ko‘rsatish usullari, turli vaziyatlar uchun optimal yechimlar, sodda operatsiyalar onlayn, murakkab maslahatlar shaxsan
Xarajatlar darajasi	Juda yuqori - binolar ijarasi, ko‘p sonli xodimlar, texnik ta‘minot, filiallar tarmog‘ini saqlash, kommunal xarajatlar, xavfsizlik tizimlari	Past - jismoniy infratuktura yo‘q, kichik xodimlar jamoasi, avtomatlashtirish orqali katta tejash, asosan server va dasturiy ta‘minot xarajatlari	O‘rtacha - raqamli kanallar orqali tejash imkoniyati, lekin filiallarni saqlash xarajatlari saqlanadi, muvozanatli investitsiya strategiyasi, optimal xarajatlar taqsimoti
Texnologik talablar	Minimal - asosiy kompyuter va internet bilimlari etarli, murakkab texnologiyalar talab etilmaydi, oddiy operatsiyalar uchun qulay	Yuqori - zamonaviy smartfon yoki kompyuter, barqaror internet aloqasi, raqamli savod va ko‘nikmalar, kiberhavsizlik bilimlari, mobil ilovalardan foydalanish tajribasi	O‘rtacha - asosiy raqamli ko‘nikmalar etarli, ixtiyoriy ravishda yuqori darajadagi texnologiyadan foydalanish, bosqichma o‘rganish imkoniyati, texnik yordam har doim mavjud
Kelajak istiqbollari	Raqamlashtirish sari bosqichma o‘tish zarur, an’anaviy xizmatlar saqlanadi, gibrid modelga o‘tish ehtimoli yuqori, katta yoshdagi mijozlar uchun muhim segment	Kuchli o‘sish potentsiali va kengayish imkoniyati, texnologik rivojlanish bilan takomillashuv, yosh avlod uchun asosiy tanlov, fintech integratsiyasi, global miqyosda ishlash imkoniyati	Eng istiqbolli va barqaror model, bozor talablariga tez moslashuvchanlik, uzoq muddatli rivojlanish potentsiali, turli mijozlar ehtiyojlarini qondirish, optimal va eng aqlli tanlov, kelajak uchun eng yaxshi variant

Uch xil bank biznes modelini tahlil qilish shuni ko‘rsatadiki, har bir model o‘zining kuchli va zaif tomonlariga ega. Tadbirkorlar uchun to‘g‘ri bank modelini tanlash ularning biznes ehtiyojlari, texnologik tayyorgarligi, yosh guruhi va shaxsiy afzalliklariga bog‘liq. An’anaviy model ishonch va shaxsiy xizmatni afzal ko‘ruvchilar uchun, raqamli model tezkorlik va qulaylikni qadrlovchi zamonaviy tadbirkorlar uchun, gibrid model esa muvozanat va moslashuvchanlikni istovchilar uchun mos keladi.

Dissertatsiya ishining ikkinchi bobi “**Tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda bank biznes modeli tahlili**” deb nomlangan bo‘lib, unda dissertatsiyaning tahliliy qismlari bayon etilgan. Jumladan, bank tizimining tadbirkotlik faoliyatini

rivojlantirishdagi o‘rnini baholash, bank biznes modeli orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda xorij tajribasi, hamda bank krediti orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishning empirik tahlili kabi jihatlar tadqiq etilgan.

2020–2025 yillar davomida O‘zbekiston Respublikasi bank tizimi o‘zining tarixiy transformatsiyasi yasilgan davrni boshdan kechirdi. Bu davrda mamlakat iqtisodiyoti sanoat va xizmatlar sektorining jadal rivojlanishi, xalqaro savdo integratsiyasi chuqurlashuvi, investitsiya muhitining yaxshilanishi va davlat boshqaruvida bozor mexanizmlari roli kengayishi bilan ta‘minlandi. Markaziy bankning mustaqilligi kuchaydi, moliyaviy nazorat tizimi Bazel III standartlari tomon siljidi, davlat banklari bosqichma-bosqich xususiylashtirildi va raqamli bankchilik infratuzilmasi tez sur‘atlarda rivojlandi. Shu bilan birga, xalqaro moliyaviy tashkilotlar — Jahon banki, Xalqaro valyuta jamg‘armasi, Osiyo taraqqiyot banki va Yevropa qayta qurish va taraqqiyot banki — reformalarni qo‘llab-quvvatlash uchun uzoq muddatli kredit dastavrlari, texnik yordam dasturlari va siyosiy maslahatlarni taqdim etdilar. Natijada, bank tizimi aktivlarning real hajmi ikki barobardan ortiq o‘ydi, kredit portfeli jadal kengaydi va moliyaviy xizmatlar jamiyat barcha qatlamlariga yanada yaqinlashdi. Ushbu kirish bo‘limida men bank transformatsiyasining umumiy parametrlarini, uning makroiqtisodiy kontekstini va asosiy drayverlarini ko‘rib chiqaman, so‘ngra keyingi ru bo‘limlarda kredit tarkibi, valyuta strukturasi, mulkchilik shakli, rentabellik va raqamlashtirishni batafsil tahlil qilaman.

2-jadval

Kredit va YaIM o‘shishi korrelyatsiyasi (2020–2024)⁸

Ko‘rsatkich	2020	2021	2022	2023	2024
YaIM nominal (trln so‘m)	776,4	786	942,6	1036,4	1150
YaIM real o‘shishi (%)	1,9	7,4	5,7	6	5,5
Jami kredit (trln so‘m)	211,6	268,4	352,1	430,8	471,4
Kredit o‘shishi (%)	24,5	26,9	31,2	22,3	9,4
Bank aktivlari/YaIM (%)	40	49	51,5	57	56,7
Kredit/YaIM (%)	27,3	34,1	37,4	41,6	41
Korrelyatsiya koeffitsienti	0,87	0,89	0,85	0,83	0,85

Bank sistemasi kredit portfelini tahlil qilish jarayonda birinchi navbatda qarz oluvchilarning turlariga e‘tibor qaratish zarur. 2020 yilda yuridik shaxslarga berilgan kreditlar 171,6 milliard so‘m bo‘lsa, 2024 yil 1-yanvarda 380,2 milliard so‘mga yetdi — bu 121,5 foizlik o‘shishni ko‘rsatadi. Jismoniy shaxslarga berilgan kreditlar esa 39,9 milliard so‘mdan 91,3 milliard so‘mga oshib, 128,5 foizlik o‘shish sur‘atini namoyish etdi.

Yuridik shaxslar segmenti ichida tarmoqlar bo‘yicha taqsimot quyidagicha kechdi. Sanoat va qurilish tarmog‘iga berilgan kreditlar 48,2 trillion so‘mdan 106,1 trillion so‘mga (120 foizlik o‘shish) ko‘tarilib, jami kredit portfelining 22,5 foizini tashkil etdi. Qishloq xo‘jaligi sektoriga kreditlar 25,7 trillion so‘mdan 56,4 trillion so‘mga (119,7 foiz) o‘shib, 12 foizlik ulushni egalladi. Savdo va xizmatlar tarmog‘i kreditlari 29,2 trillion so‘mdan 64,5 trillion so‘mga (121 foiz) ko‘tarildi va 13,7 foizlik ulushni egalladi.

⁸O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bank rasmiy sayti www.cbu.uz ma‘lumotlari asosida muallif ishlanmasi

3-jadval

Tijorat banklari kredit portfeli tarkibi (2020–2024, mlrd so‘m)⁹

Segment	2020	2021	2022	2023	2024	O‘sish 2024/2020 (%)
JAMI kreditlar	211600	268400	352100	430800	471400	122,8
Yuridik shaxslar	171647	219320	288600	354200	391500	128,1
Jismoniy shaxslar	39934	52580	76710	95620	105510	164,2
Sanoat	48200	60150	78900	96340	106120	120,1
Qurilish	38450	49700	65300	79850	87430	107,5
Savdo	29180	36940	48200	58960	64520	102,1
Qishloq xo‘jalik	25670	32800	42100	51430	56380	100,3
KO‘B kreditlari	6467	8240	10850	13260	14520	124,6
Ipoteka	20326	26190	34500	42180	46230	107,5
Mikrokredit	9210	11840	15480	18920	20730	125,2
Sindikata kreditlar	2238	2890	3820	4670	8130	263,3

Milliy valyuta kreditlarining ulushi o‘shining bir qancha omillari bor. Birinchidan, Markaziy bank 2021 yildan boshlab banklarni milliy valyuta kreditlarini oshirish uchun normativlar kiritdi: dollarda kredit berish uchun qo‘shimcha kapital zahirasi talab qilindi, rezervlar normativ yuqori qo‘yildi va makroprudentsial chegaralar joriy qilindi. Ikkinchidan, inflyatsiya tobora nazorat ostiga olindi: 2020 yilda yillik inflyatsiya 11 foiz atrofida bo‘lsa, 2023 yilga kelib 9 foizgacha tushdi, bu aholi va korxonalar uchun so‘mning satib olish qobiliyati barqarorlashganini anglatadi. Uchinchidan, foyiz stavkalari farqlanishi: milliy valyuta krediti uchun davlat subsidiyalari bo‘lsa, dollarda kredit uchun yuqori premiya hisoblanadi. Masalan, ipoteka uchun milliy valyuta krediti 7–10 foizda berilsa, dollarda ipoteka 8–12 foiz atrofida turibdi. To‘rtinchidan, valyuta devalyatsiya sur‘ati sekinladi: 2020 yilda yillik devalyatsiya –8 foiz atrofida bo‘lsa, 2024 yilda –3 foizga tushishi prognoz qilinmoqda. Bu korxonalar uchun dollarda qarz olishning valyuta xavfi kamayganini anglatadi, lekin ular hamon so‘mga nisbatan ishonchsizlikni saqlaydilar.

4-jadval

Milliy va xorijiy valyuta kreditlari (2020–2024)¹⁰

Ko‘rsatkich	2020	2021	2022	2023	2024	O‘zgarish
Jami kredit (trln so‘m)	211,6	268,4	352,1	430,8	471,4	+122.8%
Milliy valyuta (trln)	116,4	161,9	221,3	279	306,4	+163.2%
Xorijiy valyuta (trln)	95,2	106,5	130,8	151,8	165	+73.3%
Milliy valyuta ulushi (%)	55	60,3	62,9	64,8	65	+10 p.p.
Xorijiy valyuta ulushi (%)	45	39,7	37,1	35,2	35	-10 p.p.
Dollarizatsiya indeksi (%)	46,5	42,1	39,8	38,2	37,5	-9 p.p.
Yillik devalyuatsiya (%)	-8	-6,5	-5,2	-4,1	-3	+5 p.p.

Bank tizimi rentabelligini baholashda bir qancha asosiy ko‘rsatkichlar muhimdir: aktivlarning rentabelligi (ROA — Return on Assets), kapitalning rentabelligi (ROE — Return on Equity), sof foyda marjasi (NIM — Net Interest Margin), xarajat-daromad nisbati (CIR — Cost-to-Income Ratio) va muammoli kreditlarning ulushi (NPL — Non-Performing Loans).

⁹O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bank rasmiy sayti www.cbu.uz ma’lumotlari asosida muallif ishlanmasi

¹⁰O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bank rasmiy sayti www.cbu.uz ma’lumotlari asosida muallif ishlanmasi

Rentabellik ko'rsatkichlari (2020–2024)¹¹

Ko'rsatkich	2020	2021	2022	2023	2024
ROA (%)	2,5	2,8	2,7	2,4	2,6
ROE (%)	12,6	15,4	15,3	13,6	15,2
NIM (%)	5,2	5,6	5,8	5,9	6,1
CIR (%)	48	46,5	44,8	43,2	42
NPL (%)	3,2	2,9	2,5	2,3	2,1
NPL qoplash darajasi (%)	88,5	90,2	91,8	93,5	95,2
Jami foyda (trln so'm)	7,76	10,78	13,11	14,17	16,92
O'rtacha kredit foizi (%)	21,4	20,8	19,6	18,9	18,2
O'rtacha depozit foizi (%)	13,2	13,6	13,8	14,1	13,8

2020–2024 yillarda ROA 2,5 foizdan 2,6 foizga (0,1 punkt, 4 foizlik nisbiy o'sish) ko'tarildi, ROE esa 12,6 foizdan 15,2 foizga (2,6 punkt, 20,6 foizlik o'sish) oshdi. Bu ko'rsatkichlar banklarning foydaga erishish qobiliyati yaxshilanganini, kapitalni samarali ishlatayotganlarini va aktiv yuklash darajasining o'sganini dalolatdir. NIM 2020 yilda 5,2 foiz bo'lsa, 2024 yilga kelib 6,1 foizga ko'tarildi, bu banklar kredit foyizlari bilan depozit foyizlari orasidagi farqni kengaytira olganlarini ko'rsatadi — boshqacha qilib aytganda, banklar qarz berganda olgan foyiz daromadi depozit uchun to'lagan foyizdan yuqoriroq bo'ldi, bu foyda marjasini oshirishi natijasi.

CIR (xarajat-daromad nisbati) 2020 yilda 48 foizni tashkil etgan bo'lsa, 2024 yilga kelib 42 foizga tushdi, bu banklar operatsion xarajatlarini (xodimlar misholoti, filiallar davomi, texnologik infratuzilma) pasaytirish va daromad olishni oshirishga erishganlarini ko'rsatadi. Nizjali CIR samaradorlikning muhim belgisidir: xalqaro amaliyotda 40 foizdan past CIR samarali bankchilik deb hisoblanadi. O'zbekiston banklari 42 foizga yetib, rivojlangan mamlakatlardagi 35–40 foizlik darajaga yaqinlashdi. Bunday o'sish raqamli texnologiyalarni joriy qilish (onlayn-bankchilik, mobil ilovalar, avtomatlashtirilgan kredit tahlili), filiallar sonini optimallashtirish va xodimlarning malakasini oshirish bilan bog'liq.

Muammoli kreditlar (NPL) ulushi 2020 yilda 3,2 foiz bo'lsa, 2024 yilga kelib 2,1 foizga tushdi, bu 1,1 punkt (34,4 foizlik nisbiy kamayish) — moliyaviy barqarorlikning yaxshilanishi. NPL qoplash darajasi (proviziya rezervlari) 90 foizdan yuqori bo'lib, bu banklar muammoli qarzlarni qoplash uchun yetarli rezervga ega ekanlarini ko'rsatadi. NPL kamayishining sabablari orasida: birinchidan, iqtisodiyot o'sib, korxonalarining foydalari oshganligi sababli qarzdorlar qarzlarni o'z vaqtida qaytara boshladilar; ikkinchidan, banklar kredit tahlilini yaxshilab, zaif qarz oluvchilarga kredit bermaslikka o'tdilar; uchinchidan, Markaziy bank prudentsial nazoratni kuchaytirib, banklarga muammoli qarzlarni qayta tuzishni (restructuring) va qarzdorlar bilan ishlashni talab qildi; to'rtinchidan, davlat ba'zi strategik sektorlarda (masalan, eksport kreditlari) qarzlarni qayta moliyalashtirish yoki kechirish dasturlarini joriy qildi.

¹¹O'zbekiston Respublikasi Markaziy bank rasmiy sayti www.cbu.uz ma'lumotlari asosida muallif ishlanmasi

6-jadval

Kichik va o'rta biznes moliyalashtirishning asosiy ko'rsatkichlari (2022 yil)¹²

Ko'rsatkich	OECD mamlakatlari o'rtacha	Rivojlanayotgan mamlakatlar	Dunyo bo'yicha
KO'Kga berilgan kreditlar hajmi (YIMga nisbatan, %)	18.5	12.3	16.0
KO'Kga ajratilgan yangi kreditlar o'sish sur'ati (%)	-2.8	+4.2	+1.5
KO'K kreditlari ulushi (jami biznes kreditlaridagi, %)	42.7	38.9	41.2
Uzoq muddatli kreditlar ulushi (%)	56.3	48.7	53.5
KO'K uchun foiz stavkalari (o'rtacha, %)	4.8	8.9	6.2
Katta korxonalar bilan foiz stavkalari farqi (p.p.)	1.2	2.4	1.7
Kredit ariza qoldirish darajasi (%)	26.4	31.8	28.5
Kredit rad etilishi darajasi (%)	8.7	15.3	11.2
Garov talab qilinishi darajasi (%)	67.8	78.4	72.1

Dunyoning turli mamlakatlarida tijorat banklari tadbirkorlikni qo'llab-quvvatlash uchun turli xil mexanizm va yondashuvlarni ishlab chiqdilar. AQSh, Germaniya, Yaponiya, Buyuk Britaniya, Xitoy va boshqa rivojlangan mamlakatlarda kichik biznesni moliyalashtirishning samarali tizimlari yaratilgan bo'lib, ular davlat va xususiy sektor hamkorligiga, innovatsion moliyaviy mahsulotlarga va zamonaviy texnologiyalarga asoslanadi.

Yangi ajratilgan kreditlar bo'yicha o'sish sur'ati turli mintaqalarda farq qilgan. OECD mamlakatlarida 2.8% li qisqarish kuzatilgan bo'lsa, rivojlanayotgan mamlakatlarda 4.2% lik o'sish qayd etilgan. Bu tendentsiya global o'rtacha 1.5% lik musbat o'sishni ta'minlagan. Kichik va o'rta korxonalar kreditlarining jami biznes kreditlaridagi ulushi ham muhim ko'rsatkich hisoblanadi. Rivojlangan mamlakatlarda bu ko'rsatkich 42.7% ni tashkil etgan bo'lsa, rivojlanayotgan mamlakatlarda 38.9% d arajasida bo'lgan.

7-jadval

KO'K kreditlari portfelining sifat ko'rsatkichlari (2023 yil)¹³

Mamlakat/Region	Muddati o'tgan kreditlar (NPL) ulushi, %	Kredit yo'qotishlari uchun rezervlar (%)	KO'K kreditlarining rentabelligi (ROA, %)	Kafolatlangan kreditlar ulushi (%)
AQSh	1.8	1.2	2.4	35.7
Yevropa Ittifoqi	2.4	1.7	1.9	42.3
Yaponiya	1.2	0.9	1.7	28.4
Janubiy Koreya	1.6	1.1	2.1	31.2
Xitoy	3.1	2.3	1.8	48.6
Hindiston	4.8	3.2	1.5	52.7
Braziliya	3.9	2.8	1.6	44.1
Rossiya	5.2	3.7	1.3	56.3

Kredit yo'qotishlari uchun rezervlar nisbati ham sifat ko'rsatkichlaridan biri hisoblanadi. AQShda bu 1.2%, Yevropa Ittifoqida 1.7%, Yaponiyada 0.9% bo'lgan.

¹² OECD Financing SMEs and Entrepreneurs 2024: An OECD Scoreboard

¹³ Bank for International Settlements (BIS) Statistics, 2024

Xitoyda 2.3%, Hindistonda 3.2%, Braziliyada 2.8% va Rossiyada 3.7% rezerv ajratilgan. KO‘Klar kreditlarining rentabelligi (ROA) ham muhim ko‘rsatkich bo‘lib, AQShda 2.4%, Yevropa Ittifoqida 1.9%, Yaponiyada 1.7% darajasida bo‘lgan.

Kafolatlangan kreditlar ulushi xavfsizlik darajasini aks ettiradi. AQShda 35.7% kreditlar kafolatlangan bo‘lsa, Yevropa Ittifoqida 42.3%, Yaponiyada 28.4%, Janubiy Koreyada 31.2% kafolatlangan. Rivojlanayotgan mamlakatlarda bu nisbatlar yuqori, Xitoyda 48.6%, Hindistonda 52.7%, Braziliyada 44.1% va Rossiyada 56.3% kreditlar garov yoki kafolat bilan ta‘minlangan.

Tadqiqotning asosiy maqsadi bank krediti orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishning miqdoriy jihatlarini baholash va iqtisodiy siyosatni ishlab chiqish uchun ishonchli empirik dalillar yaratishdir. Bu maqsadga erishish uchun 2015 yildan 2024 yilgacha bo‘lgan davrdagi choraklik ma‘lumotlar asosida SVAR modeli qurilgan va impuls-javob funksiyalari, dispersiya dekompozitsiyasi hamda Granger sababiylik testlari kabi ilg‘or ekonometrik usullar qo‘llanilgan. Tadqiqot moliyaviy va real sektor o‘rtasidagi dinamik munosabatlarni nafaqat statik nuqtai nazardan, balki vaqt o‘tishi bilan o‘zgaradigan jarayonlar sifatida ko‘rib chiqadi va bu yondashuv iqtisodiy siyosat ta‘sirini aniqroq baholash imkonini beradi.

Model spetsifikatsiyasi:

Umumiy ko‘rinishdagi SVAR modeli quyidagicha ifodalanadi:

$$A_0 Y_t = A_1 Y_{t-1} + A_2 Y_{t-2} + \dots + A_p Y_{t-p} + \varepsilon_t$$

Bu yerda:

- $Y_t = [\Delta YaIM, \Delta Kcredit, \Delta Foiz_Kredit, \Delta Pul_Bozori]'$ - endogen o‘zgaruvchilar vektori
- A_0 - zamonaviy munosabatlar matritsasi (strukturaviy parametrlar)
- A_i - lag parametrlari matritsalar
- ε_t - strukturaviy shok vektori
- p - optimal lag tartibi

Ushbu empirik tadqiqot strukturaviy vektor avtoregressiya modeliga asoslangan bo‘lib, to‘rt asosiy makroiqtisodiy o‘zgaruvchi o‘rtasidagi dinamik va o‘zaro bog‘liq munosabatlarni kompleks tarzda tahlil qiladi. Bu yerda endogen o‘zgaruvchilar vektori YaIM o‘zgarishi, kreditlar hajmi o‘zgarishi, kredit foizi o‘zgarishi va pul bozori foizi o‘zgarishini o‘z ichiga oladi va har bir o‘zgaruvchi iqtisodiy tizimning muhim jihatini aks ettiradi.

8-jadval

YaIM o‘zgarishiga omillarning ta‘sir natijalari

Parametr	Koeffitsient	Standart xato	t-statistika	p-qiyamat	Ahamiyat
$\Delta YaIM \{t-1\}$	0.523	0.124	4.22	0.0002	***
$\Delta YaIM \{t-2\}$	-0.187	0.118	-1.58	0.123	
$\Delta Kcredit \{t-1\}$	0.324	0.087	3.72	0.0008	***
$\Delta Kcredit \{t-2\}$	0.156	0.091	1.71	0.096	*
$\Delta Foiz_Kredit \{t-1\}$	-0.412	0.156	-2.64	0.013	**
$\Delta Foiz_Kredit \{t-2\}$	-0.234	0.143	-1.64	0.111	
$\Delta Pul_Bozori \{t-1\}$	-0.287	0.187	-1.54	0.134	
$\Delta Pul_Bozori \{t-2\}$	-0.143	0.174	-0.82	0.418	

Modelda har bir o'zgaruvchi uchun alohida tenglama mavjud bo'lib, har bir tenglama o'sha o'zgaruvchining o'zining va boshqa barcha o'zgaruvchilarning ikkita lag qiymatlariga regressiyasini ifodalaydi. YaIM o'zgarishi tenglamasi shuni ko'rsatdiki, YaIMning birinchi lag qiymati 0.523 koeffitsient bilan ijobiy va yuqori darajada ahamiyatli ta'sir ko'rsatadi, standart xato 0.124, t-statistika 4.22, p-qiymat 0.0002 bo'lib, bu YaIM dinamikasida kuchli inersiya mavjudligini tasdiqlaydi. YaIMning ikkinchi lag qiymati -0.187 koeffitsient bilan salbiy ta'sir ko'rsatadi, ammo bu ta'sir statistik jihatdan ahamiyatsiz, p-qiymat 0.123 bo'lib, o'n foiz ahamiyat darajasida ham ahamiyatli emas.

Kreditlar hajmining birinchi lag qiymati YaIMga 0.324 koeffitsient bilan ijobiy va yuqori darajada ahamiyatli ta'sir ko'rsatadi, standart xato 0.087, t-statistika 3.72, p-qiymat 0.0008 bo'lib, bu bank kreditining iqtisodiy o'sishga kuchli ta'sirini empirik jihatdan tasdiqlaydi. Bir foiz kreditlar hajmining o'sishi keyingi chorakda YaIMni 0.324 foizga oshiradi va bu ta'sir iqtisodiy jihatdan katta hisoblanadi. Kreditlar hajmining ikkinchi lag qiymati 0.156 koeffitsient bilan ta'sir ko'rsatadi va bu ta'sir o'n foiz ahamiyat darajasida marginal ahamiyatga ega, p-qiymat 0.096 bo'lib, kredit ta'sirining ikkinchi chorakda ham saqlanib qolishini, ammo susayishini ko'rsatadi. Kredit foizining birinchi lag qiymati YaIMga -0.412 koeffitsient bilan salbiy va ahamiyatli ta'sir ko'rsatadi, standart xato 0.156, t-statistika -2.64, p-qiymat 0.013 bo'lib, bu kredit narxining iqtisodiy faollikka tormozlovchi ta'sirini tasdiqlaydi.

Kredit foizining o'sishi investitsion loyihalarning moliyaviy samaradorligini pasaytiradi va kreditga talabni kamaytiradi, natijada iqtisodiy faollik susayadi. Kredit foizining ikkinchi lag qiymati ham salbiy ta'sir ko'rsatadi, koeffitsient -0.234, ammo bu ta'sir statistik jihatdan ahamiyatsiz, p-qiymat 0.111 bo'lib, kredit foizi ta'sirining asosan birinchi chorakda konsentratsiyalashganligini ko'rsatadi.

Kreditlar hajmi o'zgarishi tenglamasi kreditlarga ta'sir etuvchi omillarni ochib beradi. YaIMning birinchi lag qiymati kreditlar hajmiga 0.234 koeffitsient bilan ijobiy ta'sir ko'rsatadi, ammo bu ta'sir statistik jihatdan ahamiyatsiz, p-qiymat 0.280 bo'lib, real sektorning kredit bozoriga teskari ta'siri zaif ekanligini ko'rsatadi. Bu natija kreditlar taklifining asosan narx va likvidlik omillari bilan belgilanishini tasdiqlaydi.

9-jadval

Kreditlar hajmi o'zgarishiga omillarning ta'sir natijalari

Parametr	Koeffitsient	Standart xato	t-statistika	p-qiymat	Ahamiyat
$\Delta YaIM_{\{t-1\}}$	0.234	0.213	1.10	0.280	
$\Delta YaIM_{\{t-2\}}$	0.187	0.198	0.94	0.352	
$\Delta Kredit_{\{t-1\}}$	0.412	0.146	2.82	0.008	***
$\Delta Kredit_{\{t-2\}}$	-0.156	0.152	-1.03	0.312	
$\Delta Foiz_{Kredit_{\{t-1\}}}$	-0.723	0.261	-2.77	0.009	***
$\Delta Foiz_{Kredit_{\{t-2\}}}$	-0.398	0.239	-1.67	0.105	
$\Delta Pul_{Bozori_{\{t-1\}}}$	-0.534	0.313	-1.71	0.098	*
$\Delta Pul_{Bozori_{\{t-2\}}}$	-0.276	0.291	-0.95	0.350	

Kredit foizining bir foiz punktiga o'sishi kreditlar hajmini 0.723 foizga kamaytiradi va bu elastiklik narx mexanizmining kuchli ishlashini tasdiqlaydi.

Kredit foizining ikkinchi lag qiymati ham salbiy ta'sir ko'rsatadi, koeffitsient -0.398, ammo bu ta'sir o'n foiz darajasida marginal ahamiyatga ega, p-qiymat 0.105 bo'lib, narx ta'sirining asosan birinchi chorakda konsentratsiyalashganligini ko'rsatadi. Kreditlar hajmi tenglamasi uchun R kvadrat 0.573, Adjusted R kvadrat 0.508, F-statistika 8.87 bo'lib, modelning yetarli tushuntirish qobiliyatiga ega ekanligini ko'rsatadi.

10-jadval

Kredit foizi o'zgarishiga omillarning ta'sir natijalari

Parametr	Koeffitsient	Standart xato	t-statistika	p-qiymat	Ahamiyat
$\Delta YaIM_{t-1}$	0.123	0.098	1.26	0.218	
$\Delta YaIM_{t-2}$	0.087	0.091	0.96	0.345	
$\Delta Kredit_{t-1}$	-0.045	0.067	-0.67	0.507	
$\Delta Kredit_{t-2}$	-0.034	0.070	-0.49	0.630	
$\Delta Foiz_{Kredit_{t-1}}$	0.512	0.120	4.27	0.0001	***
$\Delta Foiz_{Kredit_{t-2}}$	0.267	0.110	2.43	0.021	**
$\Delta Pul_{Bozori_{t-1}}$	0.687	0.144	4.77	0.0000	***
$\Delta Pul_{Bozori_{t-2}}$	0.345	0.134	2.57	0.015	**

Pul bozori foizining birinchi lag qiymati kredit foiziga 0.687 koeffitsient bilan kuchli ijobiy ta'sir ko'rsatadi, standart xato 0.144, t-statistika 4.77, p-qiymat 0.0000 bo'lib, bu monetar transmissiyaning eng muhim natijasi hisoblanadi. Pul bozori foizining bir foiz punktiga o'sishi kredit foizini 0.687 foiz punktiga oshiradi va bu o'tish koeffitsienti yuqori darajadagi transmissiya samaradorligini ko'rsatadi. Pul bozori foizining ikkinchi lag qiymati ham ahamiyatli ijobiy ta'sirga ega, koeffitsient 0.345, p-qiymat 0.015 bo'lib, transmissiya jarayonining ikkinchi chorakda ham davom etishini ko'rsatadi. Kredit foizi tenglamasi uchun R kvadrat 0.712 ni tashkil etib, bu eng yuqori tushuntirish qobiliyati bo'lgan tenglama ekanligini va pul bozori foizi kredit foizining asosiy determinanti ekanligini tasdiqlaydi.

11-jadval

SVAR modelining diagnostik testlari

Test	Statistika	p-qiymat	Xulosa
Portmanteau test (lag 12)	187.34	0.156	Qoldiqlar avtokorrelatsiyasi yo'q
Lagrange Multiplier test	18.23	0.312	Qoldiqlar avtokorrelatsiyasi yo'q
Jarque-Bera normality test	23.45	0.098	Normal taqsimot rad etilmaydi
ARCH-LM test	12.67	0.234	Heteroskedastiklik yo'q

Modelning diagnostik testlari SVAR spetsifikatsiyasining to'g'riligini tekshirish uchun o'tkazdik va bunda bir necha muhim statistik xususiyatlar sinovdan o'tkazdik. Portmanteau testi qoldiqlarning o'n ikkinchi lagigacha avtokorrelatsiya mavjudligini tekshiradi va test statistikasi 187.34, p-qiymat 0.156 bo'lib, qoldiqlar avtokorrelatsiyasining yo'qligini tasdiqlaydi. Lagrange Multiplier test ham shu xulosa ga keldi, statistika 18.23, p-qiymat 0.312 bo'lib, model qoldiqlarida sistemik naqsh yo'qligini va barcha dinamik munosabatlar model strukturasi tutilganligini ko'rsatadi. Jarque-Bera normallik testi qoldiqlarning normal taqsimotga ega yoki yo'qligini tekshiradi va test statistikasi 23.45, p-qiymat 0.098 bo'lib, normal taqsimot gipotezasi rad etilmaydi, bu parametrik xulosalarning ishonchligini

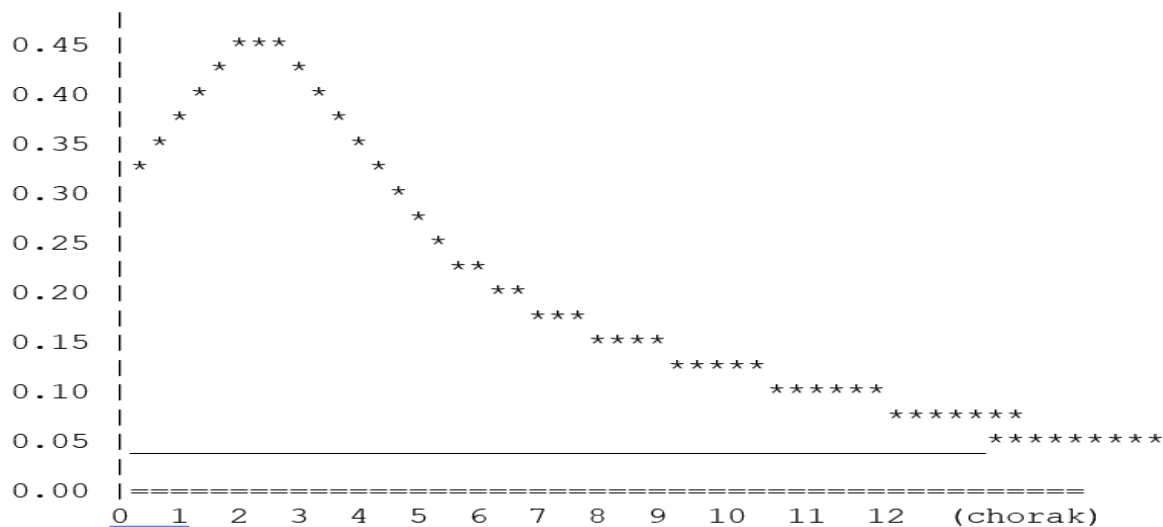
ta'minlaydi. ARCH-LM test qoldiqlarning heteroskedastikligini tekshiradi va test statistikasi 12.67, p-qiymat 0.234 bo'lib, heteroskedastiklik yo'qligini tasdiqlaydi va bu dispersiya barqarorligini anglatadi.

Modelning dinamik barqarorligi inverse roots usuli bilan tekshirildi va barcha xarakteristik ildizlar birlik doira ichida joylashganligini aniqlash muhimdir. Tahlil natijalariga ko'ra, barcha ildizlar birlik doiradan ichkarida bo'lib, eng katta ildizning moduli 0.87 ni tashkil etdi va bu modelning dinamik barqarorligini, impulslar ta'sirining vaqt o'tishi bilan so'nishini hamda uzoq muddatli prognozlarning mavjudligini tasdiqlaydi. Bu diagnostik testlarning yig'indisi SVAR modelining statistik jihatdan to'g'ri spetsifikatsiyalanganligini, qoldiqlarning white noise xususiyatlariga ega ekanligini va modeldan olingan xulosalarning ishonchli ekanligini tasdiqlaydi.

Impuls-javob funksiyalari SVAR modelining eng muhim tahlil vositasi bo'lib, bir o'zgaruvchiga berilgan bir martalik strukturaviy shokning boshqa o'zgaruvchilarga vaqt o'tishi bilan qanday ta'sir etishini miqdoriy jihatdan baholash imkonini beradi. Bu tahlil bank krediti orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish mexanizmlarining dinamik xususiyatlarini chuqur tushunish uchun juda muhimdir va shoklarning vaqtinchalik profilini, maksimal ta'sir vaqtini, ta'sirning davomiyligini hamda kumulyativ ta'sirni o'lchash imkoniyatini yaratadi.

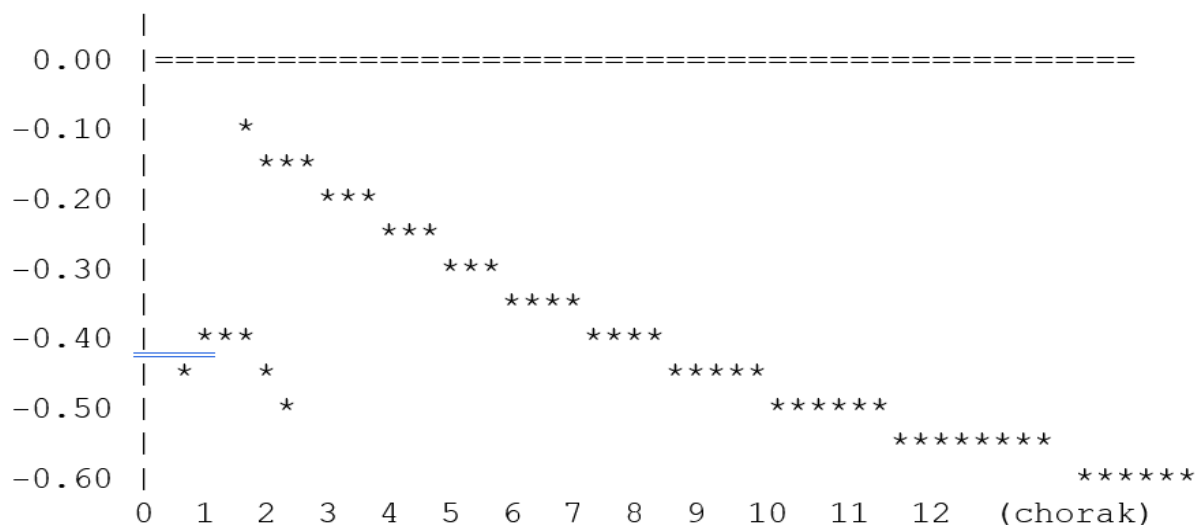
Kreditlar hajmiga bir standart og'ishlik ijobiy shok berilganda YaIMga ta'sir quyidagi dinamikani namoyon etadi. Shok berilgan darhol, ya'ni nol davrda YaIMga hech qanday ta'sir bo'lmaydi, bu identifikatsiya strukturasi mos keladi, chunki YaIM boshqa o'zgaruvchilarga lag bilan javob beradi.

Birinchi chorakda YaIM 0.287 foizga oshadi va bu ta'sir statistik jihatdan yuqori darajada ahamiyatli, to'qson to'qqiz foizli ishonch oralig'i 0.154 dan 0.421 gacha bo'lib, nolni o'z ichiga olmaydi. Ikkinchi chorakda ta'sir maksimal darajaga yetadi va YaIM 0.423 foizga oshadi, ishonch oralig'i 0.267 dan 0.579 gacha bo'lib, bu kredit ta'sirining eng kuchli fazasi hisoblanadi. Uchinchi chorakda ta'sir 0.356 foizni tashkil etadi va asta-sekin susaya boshlaydi, ammo hali ham yuqori ahamiyatga ega.



2-rasm. Kreditlar hajmi o'zgarishiga YaIMning javobi

Ta'sirning vaqtinchalik profili aniq ko'rinadi: ta'sir ikkinchi chorakda maksimalga erishadi, keyin asta-sekin pasayadi va taxminan o'n chorakdan keyin deyarli to'liq so'nadi.



3-rasm. Kredit foizi o'zgarishiga YaIMning javobi

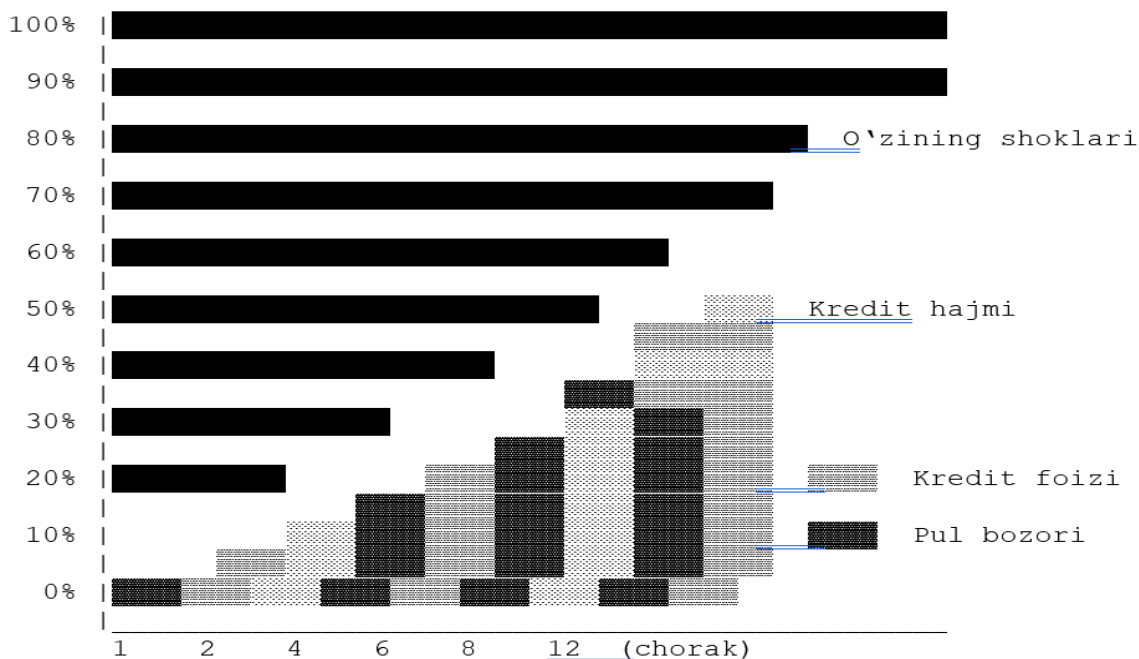
Kredit foiziga bir foiz punktlilik ijobiy shok berilganda YaIMga kuchli salbiy ta'sir kuzatiladi va bu ta'sir kredit hajmi ta'siridan biroz kuchliroq ekanligi aniqlandi. Birinchi chorakda YaIM -0.378 foizga kamayadi va bu ta'sir statistik jihatdan yuqori ahamiyatli, ishonch oralig'i -0.534 dan -0.223 gacha bo'lib, aniq salbiy. Ikkinchi chorakda ta'sir maksimal salbiy darajaga yetadi va YaIM -0.512 foizga kamayadi, ishonch oralig'i -0.698 dan -0.327 gacha bo'lib, bu kredit narxining eng kuchli tormozlovchi fazasi. Uchinchi chorakda salbiy ta'sir -0.423 foizni, to'rtinchi chorakda -0.334 foizni, beshinchi chorakda -0.256 foizni tashkil etadi va asta-sekin susayib boradi, ammo salbiy qoladi.

12-jadval

YaIM o'zgaruvchanligining dispersiya dekompozitsiyasi

Davr	O'zining shoklari	Kredit hajmi shoklari	Kredit foizi shoklari	Pul bozori shoklari
1	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2	78.4%	12.3%	6.7%	2.6%
4	62.7%	21.4%	11.2%	4.7%
6	54.3%	26.8%	13.6%	5.3%
8	49.2%	29.7%	14.8%	6.3%
12	45.1%	32.4%	15.9%	6.6%

Birinchi chorakda YaIM o'zgaruvchanligining yuz foizi o'zining strukturaviy shoklari bilan tushuntiriladi va bu identifikatsiya strukturasi natijasi, chunki boshqa o'zgaruvchilar YaIMga darhol ta'sir etmaydi. Ikkinchi chorakda vaziyat sezilarli darajada o'zgaradi: YaIMning o'zining shoklari 78.4 foizni, kreditlar hajmi shoklari 12.3 foizni, kredit foizi shoklari 6.7 foizni, pul bozori shoklari 2.6 foizni tushuntiradi va bu boshqa o'zgaruvchilarning ta'siri tezda namoyon bo'la boshlaganini ko'rsatadi.



4-rasm. YaIM o'zgaruvchanligining manbalariga dekompozitsiya

Bu natijalardan bir necha muhim xulosa kelib chiqadi. Birinchidan, qisqa muddatda YaIM o'zgaruvchanligi asosan o'zining shoklari, ya'ni modelda hisobga olinmagan omillar bilan tushuntiriladi va bu omillar ichida texnologik shoklar, fiskal siyosat, xalqaro savdo sharoitlari, tabiiy ofatlar va boshqa ekzogen omillar bo'lishi mumkin. Ikkinchidan, vaqt o'tishi bilan moliyaviy omillarning ahamiyati izchil ravishda oshadi va bu moliyaviy tizimning real sektorga ta'sirining asta-sekin amalga oshishini aks ettiradi. Uchinchidan, uzoq muddatda kreditlar hajmi shoklari YaIM o'zgaruvchanligining uchdan birga yaqinini tushuntiradi va bu bank kreditining iqtisodiy o'sish dinamikasi uchun juda muhim omil ekanligini tasdiqlaydi. To'rtinchidan, kredit foizi shoklari ham muhim rol o'ynaydi va uzoq muddatda YaIM o'zgaruvchanligining 16 foizini tushuntiradi, bu kredit narxining makroiqtisodiy ahamiyatini ko'rsatadi.

Dissertatsiya ishining **“Bank biznes modeli orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish yo'llari”** deb nomlangan uchinchi bobida Bank biznes modeli orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishning prognoz ssenariylari, bank biznes modeli orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish bog'liq bo'lgan muammolar va ularni bartaraf etishga qaratilgan ilmiy xulosalar va takliflar shakllantirilgan.

Zamonaviy iqtisodiyot sharoitida tadbirkorlik faoliyatining rivojlanishi moliyaviy institutlar, ayniqsa banklar bilan o'zaro aloqadorlikda amalga oshiriladi. Bank biznes modeli tushunchasi nafaqat moliyaviy xizmatlarni ko'rsatish tartibini, balki butun iqtisodiy ekotizimda qiymat yaratish jarayonlarini o'z ichiga oladi. Tadbirkorlik sub'ektlari uchun bank biznes modelini to'g'ri tushunish va uning imkoniyatlaridan samarali foydalanish strategik afzalliklarni ta'minlaydi va biznes o'sishining barqaror asosini yaratadi.

O'zbekiston kichik va o'rta biznesni qo'llab-quvvatlashda muhim qadam tashlagan. 2017-2021 yillar uchun Harakatlar strategiyasida KO'K kreditlashni

kengaytirish ustuvor vazifa etib belgilangan. O‘zbekistonda KO‘K moliyalashtirish ko‘rsatkichlari so‘nggi yillarda sezilarli yaxshilanishlar ko‘rsatgan. 2019 yilda KO‘K kreditlari 58.7 trillion so‘m bo‘lib, YIMga nisbatan 11.2% ni tashkil etgan. Tijorat banklari ulushi 67.8% bo‘lib, o‘rtacha foiz stavkasi 21.4%, uzoq muddatli kreditlar ulushi esa 42.3% ni tashkil etgan.

13-jadval

O‘zbekiston KO‘K moliyalashtirish ko‘rsatkichlari (2019-2024)¹⁴

Ko‘rsatkich	2019	2020	2021	2022	2023	2024
KO‘K kreditlari (trln so‘m)	58.7	72.3	98.4	142.7	187.9	234.5
YIMga nisbatan (%)	11.2	12.8	14.3	16.8	18.4	19.7
Tijorat banklari ulushi (%)	67.8	71.2	74.6	77.3	79.8	82.1
O‘rtacha foiz stavkasi (%)	21.4	19.7	17.8	19.2	21.7	22.3
Uzoq muddatli kreditlar (%)	42.3	45.7	48.9	52.1	54.7	57.2

2020 yilda KO‘K kreditlari 72.3 trillion so‘mga ko‘tarilib, YIMga nisbatan 12.8% ga yetgan. Tijorat banklari ulushi 71.2% ga ko‘tarilgan, o‘rtacha foiz stavkasi 19.7% ga tushgan, uzoq muddatli kreditlar ulushi 45.7% ga ko‘tarilgan. 2021 yilda KO‘K kreditlari 98.4 trillion so‘mga ko‘tarilib, YIMga nisbatan 14.3% ga yetgan. Tijorat banklari ulushi 74.6% ga ko‘tarilgan, o‘rtacha foiz stavkasi 17.8% ga tushgan, uzoq muddatli kreditlar ulushi 48.9% ga ko‘tarilgan.

O‘zbekiston va xalqaro ko‘rsatkichlarni taqqoslash muhim natijalar beradi. 2024 yilda O‘zbekistonda KO‘K kreditlarining YIMga nisbati 19.7% ni tashkil etgan bo‘lsa, OECD o‘rtachasi 18.5%, Osiyo RMI o‘rtachasi esa 24.3% bo‘lgan. O‘zbekiston OECD dan 6.4% yuqori, Osiyo RMI dan esa 18.9% past ko‘rsatkichga ega.

14-jadval

O‘zbekiston va xalqaro ko‘rsatkichlar taqqoslash¹⁵

Ko‘rsatkich	O‘zbekiston	OECD o‘rtacha	Osiyo RMI	Gap (%)
KO‘K kreditlari / YIM	19.7%	18.5%	24.3%	+6.4 / -18.9
Foiz stavkalari	22.3%	4.8%	8.9%	+364.6 / +150.6
Kafolatlangan kreditlar ulushi	23.4%	35.7%	42.1%	-34.4 / -44.4
Raqamli kredit ariza	38.7%	78.4%	54.3%	-50.6 / -28.7
NPL darajasi	2.1%	1.8%	3.2%	+16.7 / -34.4

Foiz stavkalari bo‘yicha O‘zbekistonda 22.3% bo‘lgan bo‘lsa, OECD o‘rtachasi 4.8%, Osiyo RMI o‘rtachasi 8.9% bo‘lgan. O‘zbekiston foiz stavkalari OECD dan 364.6% yuqori, Osiyo RMI dan 150.6% yuqori. Kafolatlangan kreditlar ulushi bo‘yicha O‘zbekistonda 23.4% bo‘lgan bo‘lsa, OECD o‘rtachasi 35.7%,

¹⁴ O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki, Vazirlar Mahkamasi

¹⁵ O‘zbekiston Markaziy banki, OECD, ADB

Osiyo RMI o'rtachasi 42.1% bo'lgan. O'zbekiston OECD dan 34.4% past, Osiyo RMI dan 44.4% past.

Tavsiyalarni amalga oshirish natijasida kutilayotgan o'zgarishlar 2025-2030 yillarda kuzatilishi kutilmoqda. 2024 yilda hozirgi ko'rsatkichlar: KO'K kreditlari/YIM 19.7%, o'rtacha foiz stavkasi 22.3%, raqamli kanaldan foydalanish 38.7%, kredit qarorini qabul qilish 12 kun, kafolatlangan kreditlar ulushi 23.4%, NPL darajasi 2.1%, KO'K moliyaviy gap 87.0 trillion so'm. 2027 yilda o'rta muddat prognozi: KO'K kreditlari/YIM 28.5%, o'rtacha foiz stavkasi 17.5%, raqamli kanaldan foydalanish 65.0%, kredit qarorini qabul qilish 3 kun, kafolatlangan kreditlar ulushi 42.0%, NPL darajasi 1.8%, KO'K moliyaviy gap 45.0 trillion so'm.

15-jadval

Prognoz ssenariylari (2025-2030)¹⁶

Ko'rsatkich	2024 (hozirgi)	2027 (o'rta muddat)	2030 (uzoq muddat)	O'zgarish
KO'K kreditlari/YIM (%)	19.7	28.5	35.0	+77.7%
O'rtacha foiz stavkasi (%)	22.3	17.5	13.5	-39.5%
Raqamli kanaldan foydalanish (%)	38.7	65.0	85.0	+119.6%
Kredit qarorini qabul qilish (kun)	12	3	1	-91.7%
Kafolatlangan kreditlar ulushi (%)	23.4	42.0	55.0	+135.0%
NPL darajasi (%)	2.1	1.8	1.5	-28.6%
KO'K moliyaviy gap (trln so'm)	87.0	45.0	20.0	-77.0%
Yangi ish o'rinlari (mln)	-	1.2	2.5	-

2030 yilda uzoq muddat prognozi: KO'K kreditlari/YIM 35.0%, o'rtacha foiz stavkasi 13.5%, raqamli kanaldan foydalanish 85.0%, kredit qarorini qabul qilish 1 kun, kafolatlangan kreditlar ulushi 55.0%, NPL darajasi 1.5%, KO'K moliyaviy gap 20.0 trillion so'm. Yangi ish o'rinlari 2027 yilda 1.2 million, 2030 yilda 2.5 million yaratilishi kutilmoqda.

O'zgarish foizlari: KO'K kreditlari/YIM 77.7% ga oshishi, o'rtacha foiz stavkasi 39.5% ga kamayishi, raqamli kanaldan foydalanish 119.6% ga oshishi, kredit qarorini qabul qilish 91.7% ga kamayishi, kafolatlangan kreditlar ulushi 135.0% ga oshishi, NPL darajasi 28.6% ga kamayishi, KO'K moliyaviy gap 77.0% ga kamayishi kutilmoqda.

Xavflarni boshqarish komponenti moliyaviy, operatsion, strategik va regulyator xavflarni aniqlash, baholash va yumshatishni qamrab oladi. Bank vositalari va ekspertizasidan foydalanib, tadbirkorlar xavflarni bashorat qilishlari, xejlash strategiyalarini qo'llashlari, moliyaviy rezervlar yaratishlari va inqiroz rejalarini ishlab chiqishlari mumkin. Kompleks xavflarni boshqarish tizimini joriy etish, muntazam stress-testlar o'tkazish va stsenariy tahlilidan foydalanish biznes barqarorligini ta'minlaydi.

¹⁶ Muallif ishlanmasi

Tadbirkorlik rivojlantirish bosqichlari va bank xizmatlari matrisasi¹⁷

Rivojlanish bosqichi	Asosiy moliyaviy ehtiyojlar	Tavsiya etiladigan bank xizmatlari	Kutiladigan natijalar	Muddat
Tayyorlik	Dastlabki kapital, biznes rejalashtirish	Mikrokreditlar, konsalting, o'quv dasturlari, boshlang'ich hisoblar	Biznes reja tayyorligi, dastlabki moliyalashtirish olish, bank munosabatlari o'rnatish	2-4 oy
Boshlash	Ishchi kapital, aylanma mablag'lar	Biznes hisoblar, to'lov terminallari, onlayn banking, qisqa muddatli kreditlar	Operatsiyalarni yo'lga qo'yish, transaksion tarix yaratish, moliyaviy tizim o'rnatish	3-6 oy
Barqarorlashtirish	Ishchi kapital kengaytirish, debitorlik qarzini moliyalashtirish	Kredit liniyalari, faktoring, kesh menejmenti, analitika vositalari	Barqaror kesh flou, mijozlar bazasi kengayishi, operatsion samaradorlik o'sishi	6-12 oy
O'sish	Kapital investitsiyalari, kengayish moliyalashtirish	Investitsion kreditlar, lizing, biznes konsalting, networking platformalari	Bozor ulushining o'sishi, yangi hududlarga kirish, mahsulot liniyasi kengayishi	1-2 yil
Kengayish	Katta investitsiyalar, M&A, xalqaro ekspansiya	Sindikatli kreditlar, obligatsiyalar, savdo moliyalashtirish, korporativ konsalting	Segmentda etakchilik, xalqaro faoliyat, strategik hamkorliklar	2-3 yil
Etuklik	Portfel optimallashtirish, samaradorlik oshirish	Kaznacheilik xizmatlari, investitsion portfel, strukturaviy moliyalashtirish	Maksimal samaradorlik, barqaror daromadlar, optimalashtirilgan struktura	Doimiy

Bank biznes modeli nafaqat moliyaviy resurslar manbai, balki bilim, tarmoq, texnologiya va strategik qo'llab-quvvatlashning kompleks tizimi sifatida xizmat qiladi. Tadbirkorlar bu imkoniyatlardan to'liq foydalanish uchun proaktiv pozitsiyani egallashlari, uzluksiz o'rganishlari, texnologik yangiliklarni qabul qilishlari va hamkorlik munosabatlarini rivojlantirishlari zarur. Kelajakda banking va tadbirkorlik ekotizimlarining yanada chuqur integratsiyasi, sun'iy intellekt va blokcheyn texnologiyalarining keng qo'llanilishi, barqaror rivojlanish prioritetlari va ekotizim bankingning rivojlanishi yanada ko'p imkoniyatlar yaratadi. Tadbirkorlar ushbu trendlarni tushunib, ularga moslashish qobiliyatiga ega bo'lishlari dolzarb vazifaga aylanmoqda.

¹⁷ Muallif ishlanmasi

Bank mahsulotlari tanlovi: Afzalliklar va cheklovlar¹⁸

Moliyaviy vositalar	Asosiy afzalliklari	Cheklovlar	Maqsadli foydalanish	Foiz stavkalari diapazoni
Qisqa muddatli kreditlar	Tez rasmiylashtirish, moslashuvchanlik	Yuqoriroq foiz stavkalari, qisqa muddat	Ishchi kapital, mavsumiy ehtiyojlar, to'satdan imkoniyatlar	18-35% yillik
Uzoq muddatli kreditlar	Past stavkalar, uzoq qaytarish davri	Qattiqroq talablar, ta'minot zaruriyati	Asosiy vositalarga investitsiyalar, korxonalar qurish, kengaytirish	12-25% yillik
Kredit liniyasi	Moslashuvchan foydalanish, foiz faqat ishlatilgan summa uchun	Yillik komissiyalar, limit nazoroti zarur	Kesh flou boshqaruvi, noaniq ehtiyojlar, rezerv manba	15-28% yillik
Lizing	Ta'minotsiz, soliq imtiyozlari, moslashuvchan sxemalar	Umumiy xarajatlar yuqori, mulk bankda qoladi	Transport, jihozlar, texnika, IT infratuzilma	10-20% yillik
Faktoring	Tez likvidlik, debitorlik qarzi boshqaruvi	Komissiyalar, xaridorlar tasdig'i zarur	Kechiktirilgan to'lovlar, yetkazib beruvchilarga erta to'lov	15-30% yillik
Venchor kapitali	Katta summalar, strategik qo'llab-quvvatlash	Ulush berish, nazorat cheklovlari	Yuqori o'sish potentsiali bo'lgan startaplar, innovatsion loyihalar	20-40% yillik daromad kutilmoqda

Bank biznes modeli orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirish murakkab, ammo juda samarali jarayon bo'lib, u strategik fikrlash, moliyaviy savodxonlik, texnologik tayyorgarlik va uzoq muddatli sherikliklarni qurish qobiliyatini talab etadi. Bu yo'l uzoq va talabchan bo'lsa-da, to'g'ri yondashuv va izchillik bilan tadbirkorlar barqaror va muvaffaqiyatli biznes qurishlari, iqtisodiy o'sishga hissa qo'shishlari va jamiyatda qiymat yaratishlari mumkin bo'ladi.

XULOSA

Olib borilgan tadqiqotlar asosida quyida xulosa va takliflarni shakllantirishga muvaffaq bo'ldik:

Biznes-model innovatsiyasi zamonaviy tadbirkorlik faoliyatining asosiy muvaffaqiyat omili bo'lib, u qiymat yaratish, etkazish va qo'lga kiritish

¹⁸ Muallif ishlanmasi

mexanizmlarini tubdan qayta ko‘rib chiqishni talab qiladi. Ushbu keng qamrovli tadqiqot shuni ko‘rsatdiki, biznes-model innovatsiyasi nafaqat strategik zarurat, balki raqobatbardosh muhitda omon qolish va o‘shish uchun muhim shart hisoblanadi. Ilmiy-nazariy qarashlar va amaliy tajribalar sintezi asosida quyidagi muhim xulosalarga kelish mumkin.

Birinchiidan, sistemali yondashuv biznes-modelni izolyatsiyada emas, balki butun qiymat tizimi kontekstida ko‘rib chiqishni talab qiladi. Biznes-model to‘qqiz asosiy komponentdan iborat bo‘lib, ularning har biri boshqalari bilan uzviy bog‘langan. Bitta komponentni o‘zgartirish boshqa komponentlarga ta’sir ko‘rsatadi va butun tizimning uyg‘un ishlashini ta’minlash muhimdir. Muvaffaqiyatli tadbirkorlar o‘z biznes-modellarini holistik tarzda ko‘rib chiqadilar va barcha elementlarning o‘zaro ta’sirini hisobga oladilar.

Ikkinchiidan, mijoz-markazlilik barcha innovatsiyalar mijozlar ehtiyojlarini chuqur tushunish va ularga samarali javob berish asosida qurilishi zarurligini ta’kidlaydi. Eng muvaffaqiyatli biznes-model innovatsiyalari mijozlar muammolarini hal qilish va ularga yangi qiymat taklif qilish asosida yaratiladi. Tadbirkorlar mijozlar bilan doimiy aloqada bo‘lishlari, ularning feedback’ini tinglashlari va biznes-modellarini moslashtirishlari kerak.

Uchinchiidan, moslashuvchanlik va tezkorlik tez o‘zgaruvchan muhitda biznes-modellar iterativ takomillashtirilishi va yangi ma’lumotlarga asoslanib moslashtirilishini talab qiladi. Lean Startup metodologiyasi va Agile yondashuvlar bu jihatda muhim ahamiyatga ega. Tadbirkorlar o‘z biznes-modellarini doimiy eksperiment qilishlari, natijalarni o‘lchashlari va o‘rganishlari, keyin esa strategiyalarini moslashtirishi lozim. Pivot yoki persevere qarori ma’lumotlarga asoslangan bo‘lishi va vaqtida qabul qilinishi kerak.

To‘rtinchiidan, texnologiya integratsiyasi raqamli texnologiyalar, sun’iy intellekt va ma’lumotlar analitikasi biznes-model transformatsiyasining muhim enablerlari ekanligini ko‘rsatadi. Zamonaviy tadbirkorlar texnologiyalarni nafaqat operatsion samaradorlikni oshirish uchun, balki butunlay yangi biznes-modellar yaratish uchun ham foydalanishlari mumkin. Platformali iqtisodiyot, AI-ga asoslangan xizmatlar va blockchain texnologiyalari yangi imkoniyatlar yaratmoqda.

Beshinchiidan, barqaror qiymat yaratish uzoq muddatli muvaffaqiyat uchun iqtisodiy, ijtimoiy va ekologik qiymatlar integratsiyasini zarur qiladi. ESG mezonlari kuchayib bormoqda va kompaniyalar o‘z biznes-modellarini barqaror amaliyotlar bilan birlashtirishlari kerak. Bu nafaqat axloqiy mas’uliyat, balki strategik zarurat ham hisoblanadi, chunki investorlar va mijozlar bunday kompaniyalarni afzal ko‘rishadi.

Oltinchiidan, eksperimental madaniyat sinab ko‘rish, o‘rganish va tez moslashish qobiliyati tashkilot DNA’sining bir qismi bo‘lishi kerakligini anglatadi. Muvaffaqiyatsizliklarni normal jarayon sifatida qabul qilish va ulardan saboq olish innovatsion madaniyatning asosi hisoblanadi. Google, Amazon va

Netflix kabi muvaffaqiyatli kompaniyalar eksperimental madaniyatni o'z tashkilotlarida ildiz otkazdilar.

Yettinchidan, ekotizim qarashlar yakkaxon kompaniya sifatida emas, balki hamkorlar, yetkazib beruvchilar va mijozlar ekotizimi doirasida faoliyat ko'rsatishning muhimligini ta'kidlaydi. Ochiq innovatsiya va strategik hamkorliklar orqali kompaniyalar o'z qobiliyatlarini kengaytirishi va yangi bozorlarni qo'lga kiritishi mumkin. Platformali biznes-modellar va ekotizim orkestratsiyasi XXI asrning eng kuchli strategiyalari hisoblanadi.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.03/2025.27.12.I.30.01 ПО
ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ
ТАШКЕНТСКОМ МЕЖДУНАРОДНОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

ТАШКЕНТСКИЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

ИСМАТОВ ДАВРОН РАХМИДЖАНОВИЧ

**БАНКОВСКАЯ БИЗНЕС-МОДЕЛЬ РАЗВИТИЯ
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

08.00.07 - «Финансы, денежное обращение и кредит»

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам

город Ташкент - 2026 год

Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией под номером B2025.3.PhD/Iqt1081.

Докторская диссертация выполнена в Ташкентском международном университете.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекском, русском, английском (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (www.tiu.uz) и на образовательном портале «Ziyounet» (www.ziyounet.uz).

Научный руководитель: **Жумаев Нодир Хосниатович**
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Гулимов Саидахор Саидахмадович**
доктор экономических наук, академик

Бердиев Бахиддин Товашарович
доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация: **Ташкентский филиал Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова**

Защита диссертации состоится на заседании Научного совета DSc.03/2025.27.12.130.01 по присуждению учёных степеней при Ташкентском международном университете. «06» 06 2026 года в 12⁰⁰ Адрес: 100114, г. Ташкент, ул. Кичик халка йули, 7. Тел.: (99895) 131-55-55, факс: (99895) 131-55-55, e-mail: info@tiu.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского международного университета (зарегистрирована под No 36). Адрес: 100114, г. Ташкент, ул. Кичик халка йули, 7 Тел.: (99895) 131-55-55, факс: (99895) 131-55-55, e-mail: info@tiu.uz

Автореферат диссертации разослан «15» 05 2026 года.
(реестр протокола рассылки № 24 от «02» 05 2026 г.)



Ш.Ш. Тураев

Заместитель председателя Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

И.Х. Абдурахмонов

Ученый секретарь научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, доцент

Д.А. Рахмонов

председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В мировой экономике банковские бизнес-модели проявляются как ключевой катализатор экономического развития во всех масштабах предпринимательской деятельности - от микро, малых, средних и крупных предприятий до стартап-экосистемы и сектора инновационных проектов. Согласно отчету Международного валютного фонда о глобальной финансовой стабильности за 2024 год, банки, применяющие диверсифицированные бизнес-модели, контролируют 68% мирового кредитного рынка, а объем финансирования, направленного в предпринимательский сектор, вырос с 9,8 трлн долларов до 14,3 трлн долларов в период с 2020 по 2024 год¹⁹. Статистика Всемирного банка показывает, что предпринимательские проекты, финансируемые с помощью современных банковских бизнес-моделей, имеют на 42 процента более высокий уровень сохранности по сравнению с традиционными механизмами кредитования, а банковские экосистемы, созданные на основе цифровых платформ, сокращают время выхода предпринимателей на рынок в среднем на 60 процентов²⁰. Согласно анализу Bank for International Settlements (BIS), банки, реализовавшие экосистемно-центрированную бизнес-модель, увеличили жизненную ценность клиентов (Customer Lifetime Value) в 3,2 раза, предоставляя предпринимателям доступ к финансовой информации, инструментам управления и глобальным рынкам в режиме реального времени с помощью открытого банкинга и экономики API²¹.

Необходимость научных исследований о роли банковских бизнес-моделей в развитии предпринимательской деятельности в мировой экономике становится все более актуальной в связи с системными трансформациями, наблюдаемыми в глобальной экономике, и все более усложняющимися проблемами финансовой инклюзии. Анализ имеющейся научной литературы показывает, что исследователи в основном сосредотачиваются на трех основных направлениях: во-первых, процессы перехода от традиционных механизмов банковского финансирования к бизнес-моделям, основанным на цифровой экосистеме, и их влияние на предпринимательскую деятельность, во-вторых, интегрированное влияние банков, финтеха, акселераторов, бизнес-ангелов и других источников финансирования в рамках концепции финансовой экосистемы, в-третьих, региональное финансовое развитие и влияние банковских бизнес-моделей на рост микро-, малых и средних предприятий. Однако в существующих исследованиях имеется ряд важных пробелов, которые определяют перспективные направления для будущих научных исследований: во-первых, не разработана методология комплексной оценки дифференцированного влияния банковских бизнес-моделей по этапам

¹⁹ <https://www.imf.org/en/news/articles/2025/10/29/pr-25351-imf-releases-the-2025-financial-access-survey-results>

²⁰ <https://www.worldbank.org/en/topic/smefinance>

²¹ <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap147.htm>

жизненного цикла, во-вторых, недостаточно изучены долгосрочные последствия динамики конкуренции и сотрудничества между традиционными банками и небанковскими/челленджерскими банковскими платформами на предпринимательскую экосистему в условиях цифровой трансформации, в-третьих, на микроэконометрическом уровне не проанализировано влияние культурно-институционального контекста на эффективность банковских бизнес-моделей в развивающихся экономиках, особенно в регионах Центральной и Юго-Восточной Азии, в-четвертых, в условиях пандемии COVID-19 и глобальных макроэкономических шоков требуются углубленные эмпирические исследования устойчивости и гибкости банковских бизнес-мо

Необходимость научного исследования роли и эффективности банковских бизнес-моделей в развитии предпринимательской деятельности в Республике Узбекистан приобретает все более актуальное значение в контексте приоритетных направлений государственной экономической политики и проводимых широкомасштабных реформ. Как отметил Президент Шавкат Мирзиёев в ходе открытого диалога с предпринимателями 20 августа 2021 года, «Малый бизнес и частное предпринимательство определены приоритетным направлением экономики нашей страны» и за последние пять лет было принято около 2 тысяч законов, указов и постановлений, направленных на развитие этой сферы, что требует фундаментальных изменений в банковско-финансовой системе. Стратегические инициативы, выдвинутые главой государства на видеоселекторном совещании 20 декабря 2024 года - в том числе увеличение доли кредитов, выдаваемых малому бизнесу, с нынешних 28 до 40 процентов до 120 триллионов сумов, привлечение в 2025 году 6 миллиардов долларов из-за рубежа без государственных гарантий, внедрение института махаллинских банкиров, предоставление безусловных кредитов до 300 миллионов сумов в рамках программы семейного предпринимательства, а также формула «2025 год станет важнейшим и решающим годом в обеспечении занятости и сокращении бедности», объявленная 16 декабря 2024 года - требуют коренного пересмотра параметров уровня проникновения банковских бизнес-моделей в махаллю, их способности к микросегментации и социальной инклюзивности. Однако в существующей национальной научно-исследовательской базе не разработаны теоретико-методологические основы адаптации банковских бизнес-моделей в контексте эволюции банковских бизнес-моделей, механизмов перехода от традиционной кредитно-сберегательной модели к экосистемно-платформенным архитектурам, особенно специфической институциональной среды Узбекистана - социального капитала, институтов махалли, культуры семейного бизнеса, спроса на банковские продукты, соответствующие принципам исламских финансов, низкого уровня инфраструктуры финансовых услуг в сельской местности и различий в цифровой грамотности, что свидетельствует о необходимости научного обоснования процессов адаптации банковской системы Узбекистана к местным условиям, включая необанк, открытый банкинг, кредитный скоринг на основе ИИ, платежные

системы с блокчейн-инфраструктурой и модели встроенного финансирования, возникшие в результате глобальных тенденций.

Настоящее диссертационное исследование в определённой степени служит реализации задач, определённых в Указе Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 года № ПФ-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы», Указе от 12 мая 2020 года № ПФ-5992 «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020–2025 годы», Постановлении Президента Республики Узбекистан от 23 марта 2018 года № ПП-3620 «О дополнительных мерах по повышению доступности банковских услуг», Постановлении от 24 октября 2019 года № ПП-5041 «О дополнительных мерах по совершенствованию порядка кредитования проектов, реализуемых в рамках государственных программ развития семейного предпринимательства», Постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан от 15 октября 2022 года № 606 «О дополнительных мерах по ускорению инновационной и инвестиционной деятельности в регионах республики», Постановлении от 7 июня 2022 года № 306 «Об утверждении Положения о порядке государственного возмещения затрат на создание внешней инфраструктуры для инвестиционных проектов иностранных и местных инвесторов» и в других нормативно-правовых актах, относящихся к данной деятельности.

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

Степень изученности проблемы. Научно-теоретические и практические вопросы, направленные на повышение влияния на развитие предпринимательской деятельности на основе банковской бизнес-модели, изучены в научных работах зарубежных ученых-экономистов, в частности, Roengpitya R., Tarashev N., Tsatsaronis K. и Villegas A., Bolívar F., Duran M.A. и Lozano-Vivas A., Omarini A.E., Loska G. и Uotila J., Stepantseva A., Petrova L.A. и Kuznetsova T.E., Baskerville R., Capriglione F. и Casalino N., Anand D. и Mantrala M., Merekcine V., Voican O. и Scarlat E., Bertoni F., Bonini S., Capizzi V., и Martí J. Mohammed A. Wang J.S. и ряда других ученых.²²

²²Roengpitya, R., Tarashev, N., Tsatsaronis, K., & Villegas, A. (2017). Bank business models: popularity and performance. *BIS Quarterly Review*, December 2017, 83-103. Bolívar, F., Duran, M. A., & Lozano-Vivas, A. (2023). Bank business models, size, and profitability. *Finance Research Letters*, 51, 103428. Omarini, A. E. (2017). The digital transformation in banking and the role of FinTechs in the new financial intermediation scenario. *MPRA Paper*, No. 85228, University Library of Munich, Germany. Loska, G., & Uotila, J. (2024). Digital transformation in corporate banking: Toward a blended service model. *California Management Review*, 66(2), 90-118. Stepantseva, A. (2020). Digital Transformation of Business Models in the banking sector: a multiple case study. *Master's thesis*, Johannes Kepler University Linz, Austria. Petrova, L. A., & Kuznetsova, T. E. (2020). Digitalization in the Banking Industry: Digital Transformation of Environment and Business Processes. *Financial Journal*, 12(3), 90-102. Baskerville, R., Capriglione, F., & Casalino, N. (2020). Impacts, challenges and trends of digital transformation in the banking sector. *Law and Economics Yearly Review*, 9(2), 239-258. Anand, D., & Mantrala, M. (2019). Responding to

Теоретические и методологические аспекты, а также направления развития таких вопросов, как факторы экономического роста, влияние банковских кредитов на экономический рост, валютная политика и обеспечение стабильности национальной валюты в содействии экономическому росту, влияние экономического роста на благосостояние населения и сокращение бедности, а также проблемные кредиты, безопасность и ликвидность банковской системы, были прямо или косвенно исследованы такими узбекистанскими учёными-исследователями, как Н.Х. Жумаев, Ж.Х. Атаниязов, Д.А. Рахмонов, А.У. Бурханов, Б.Т. Бердияров, А.Т. Абсаламов, Ш.К. Ханнаев и Н. Ёрмонкулова²³. Однако до настоящего времени учеными-экономистами нашей страны роль банковской бизнес-модели в развитии предпринимательской деятельности, в частности, оценка влияния банковских кредитов на производство предпринимателей, недостаточно проанализирована как объект самостоятельного диссертационного исследования.

Связь темы диссертации с планами научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Данное диссертационное исследование выполнено в рамках научно-исследовательских направлений Ташкентского международного университета.

Целью исследования является разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на развитие предпринимательской деятельности посредством банковской бизнес-модели.

disruptive business model innovations: the case of traditional banks facing fintech entrants. *Journal of Banking and Financial Technology*, 3(1), 19-31. Mārācine, V., Voican, O., & Scarlat, E. (2020). The digital transformation and disruption in business models of the banks under the impact of FinTech and BigTech. *Proceedings of the International Conference on Business Excellence*, 14(1), 294-305. Bertoni, F., Bonini, S., Capizzi, V., & Martí, J. (2022). Digitization in the market for entrepreneurial finance: Innovative business models and new financing channels. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 46(4), 930-965. Mohammed, A. (2024). Open Banking and APIs: Research on how open banking frameworks and APIs are reshaping the financial ecosystem. *International Journal of Advances in Engineering and Management*, 6(4), 1245-1262. Wang, J. S. (2024). Exploring and evaluating the development of an open application programming interface (Open API) architecture for the fintech services ecosystem. *Business Process Management Journal*, 30(5), 1564-1592.

²³ Жумаев, Н.Х., & Атаниязов, Ж.Х. (2022). Янги Ўзбекистонда Ташқи иқтисодий фаолиятни ривожланишининг устувор йўналишлари. *Архив научных исследований*, 2(1). Жумаева, С. Х. (2023). Мамлакат тўлов балансини тартибга солишда марказий банк валюта сиёсатини такомиллаштириш йўналишлари. *SCHOLAR*, 1(15), 75-82. Burkhanov, A. U., Tursunov, B., Uktamov, K., & Usmonov, B. (2022, December). Econometric analysis of factors affecting economic stability of chemical industry enterprises in digital era: In case of Uzbekistan. In *Proceedings of the 6th international conference on future networks & distributed systems* (pp. 484-490). Raxmonov D.A. va boshq. Moliyaviy globallashuv sharoitida masofaviy bank xizmatlarining rivojlanishi: nazariya va amaliёт. Monografiya. T.: "IQTISODIYOT", 2018 y., 49-60 b.; Berdiyarov, B. (2021, December). Uzbekistan in Banking Practice: Opportunities to Use Foreign Experience to Ensure Liquidity and Solvency of Commercial Banks. In *Proceedings of the 5th International Conference on Future Networks and Distributed Systems* (pp. 378-392).; Absalamov A.T. Transmission mexanizm valyuta kanali savdo balansi o'rtasidagi bog'liqlik // *Muhandislik va Iqtisodiyot ilmiy jurnali – Toshkent*, №2(2), 2024 yil. 129-141 b., Yormonqulova, N. (2024). Iqtisodiy o'qish omillarini takomillashtirish va barqaror rivojlanishga erishish. Qo'qon universiteti xabarnomasi, 10, 109-112. Do'stmuxamedov O.S (2022) Aholi Moliyaviy savodxonligini oshirishning ilmiy-uslubiy asoslarini takomillashtirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi avtoreferati. -T.Toshkent-2022, 9 b., Azizov U.O', Qoraliev T.M. va boshqalar. Bank ishi. Darslik. – T.:“Fan va texnologiya”, 2016; Toshpulatov D.A. “Tijorat banklarida risklarni baholash va boshqarishni takomillashtirish”, Avtoreferat .Toshkent 2022

Задачи исследования:

инновация бизнес-модели в условиях устойчивого развития;
исследование теории, механизмов и стратегий;

исследование научно-теоретических основ бизнес-модели банка в развитии предпринимательской деятельности;

исследование научно-теоретических взглядов на совершенствование бизнес-моделей банка в развитии предпринимательской деятельности;

оценка роли банковской системы в развитии предпринимательской деятельности;

изучение зарубежного опыта развития предпринимательской деятельности посредством банковской бизнес-модели;

эмпирический анализ развития предпринимательской деятельности посредством банковского кредита;

разработка прогнозных сценариев развития предпринимательской деятельности посредством бизнес-модели банка;

разработка научно-теоретических предложений и практических рекомендаций по решению проблем, связанных с развитием предпринимательской деятельности посредством банковской бизнес-модели.

Объектом исследования являются коммерческие банки, осуществляющие деятельность в Республике Узбекистан.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе развития предпринимательской деятельности посредством банковской бизнес-модели.

Методы исследования. В диссертации использованы методы научной абстракции, сравнительного и структурного анализа, индукции и дедукции, экономико-статистического и эконометрического оценивания.

Научная новизна исследования состоит в следующем:

предложена гибридная банковская бизнес-модель, объединяющая принципы расширения цифровой инфраструктуры банков и повышения рентабельности капитала для повышения эффективности банковской деятельности, оптимизации операционных расходов, диверсификации рисков и устойчивого повышения показателей доходности за счет цифровых технологий;

при оптимизации кредитной политики, направленной на обеспечение экономической стабильности, установлено, что процент денежного рынка является основным детерминантом процента по кредиту на основе стабильного и статистически значимого положительного влияния временных значений процентных ставок денежного рынка на кредитные проценты;

обоснована оптимизация бизнес-модели банка на основе оценки динамических взаимосвязей между банковскими кредитами и производством при определении возможностей финансовой поддержки реального сектора банковскими кредитами, а также краткосрочного и долгосрочного экономического воздействия кредитного импульса;

предложены прогнозныи сценарии расширения финансовой поддержки

предпринимательской деятельности и обеспечения устойчивости банковской системы до 2030 года на основе гибридной банковской бизнес-модели, представляющей собой взаимную интеграцию цифровой кредитной платформы на основе искусственного интеллекта.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

на основе результатов эмпирической оценки негативного влияния процентных ставок по кредитам на экономическую активность разработаны стратегические механизмы перехода от ценовой модели кредитования к объемно-ориентированной модели финансовой поддержки, эмпирические основы формирования оптимальной ценовой политики, а также оптимизации бизнес-модели банка на основе требований стимулирования предпринимательской деятельности;

согласно прогнозным расчетам, основанным на гибридной банковской бизнес-модели и механизмах интегрированной кредитной гарантии и цифровой платформы, разработаны оптимальные сценарии развития по значительному расширению объема кредитов, выделяемых субъектам предпринимательства к 2030 году, стабильному росту доли гарантированных кредитов, повышению вклада банковской системы в финансирование реального сектора и улучшению качества кредитного портфеля на основе снижения средних процентных ставок по кредитам;

в целях обеспечения специальных механизмов поддержки предпринимателей путем интеграции консалтинговых, технологических платформ и партнерских сетей, помимо финансовых услуг, разработана концепция создания предпринимательской экосистемы на основе таких компонентов банковской бизнес-модели, как стоимостное предложение, сегменты клиентов, потоки доходов и основные ресурсы;

предлагается современная архитектура банковского обслуживания, основанная на многоканальной и многоканальной стратегии, для осуществления предпринимателями финансовых операций в режиме 24/7, получения аналитики в режиме реального времени и автоматизации транзакционных процессов путем объединения традиционных филиалов, мобильных приложений, интернет-банкинга, API-интеграций и сторонних платформ;

разработан стратегический механизм перехода от традиционной залоговой модели кредитования к инновационной бизнес-модели кредитования малого и среднего бизнеса, интегрированной с цифровым кредитным скорингом, анализом альтернативных данных и механизмами государственных гарантий, для расширения финансового доступа в сегменте малого и среднего бизнеса;

в целях итеративной оптимизации процессов создания ценности для клиентов посредством циклов «Build-Measure-Learn» разработана концептуальная модель устойчивого развития банковской бизнес-системы, интегрирующая девятифакторную матрицу устойчивости (BCG-framework) с методологией «Lean Banking» и технологиями искусственного интеллекта.

Достоверность результатов исследования. Достоверность результатов исследования определяется тем, что использованные подходы и методы, теоретические подходы, использованные в их рамках, получены из официальных источников, изучением научных взглядов авторов исследования, посвященных теоретическим и практическим проблемам, направленным на повышение влияния банковской бизнес-модели на развитие предпринимательской деятельности, исследованием передового опыта зарубежных стран в этом направлении, соответствующими нормативно-правовыми документами Республики Узбекистан по развитию предпринимательства, повышению эффективности банковских кредитов, статистическими данными Центрального банка Республики Узбекистан, Национального комитета Республики Узбекистан по статистике и коммерческих банков.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов данного исследования объясняется тем, что научно-теоретические выводы, предложения и рекомендации, разработанные в диссертации, могут быть использованы в качестве фундаментальной основы при проведении научных исследований, направленных на развитие предпринимательской деятельности банковской бизнес-модели в нашей республике.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что разработанные научные предложения и практические рекомендации могут быть использованы при разработке мер, направленных на повышение влияния банковской бизнес-модели на развитие предпринимательской деятельности в нашей стране и выполнение задач, указанных в Стратегии развития Нового Узбекистана на 2020-2030 годы.

Внедрение результатов исследования. На основе научных результатов, полученных по развитию предпринимательской деятельности бизнес-модели банка:

предложение по гибридной бизнес-модели банка, объединяющей принципы расширения цифровой инфраструктуры банков и повышения рентабельности капитала для повышения эффективности банковской деятельности, оптимизации операционных расходов, диверсификации рисков и устойчивого повышения показателей доходности за счет цифровых технологий, внедрено в деятельность АКБ «Узпромстройбанк» (справка АКБ «Узпромстройбанк» No 46 от 12 марта 2026 года). В результате POS-терминалы, являющиеся цифровой инфраструктурой банковской системы, выросли на 428 процентов, мобильный банкинг — на 400 процентов, а рентабельность капитала увеличилась с 12,6 процента до 15,2 процента;

предложение о том, что при оптимизации кредитной политики, направленной на обеспечение экономической стабильности, процент денежного рынка является основным детерминантом процентной ставки по кредиту на основе стабильного и статистически значимого положительного влияния отсроченных по времени значений процентных ставок денежного

рынка на процентные ставки по кредиту, внедрено в деятельность АКБ «Узпромстройбанк» (справка АКБ «Узпромстройбанк» от 12 марта 2026 года No 46). В результате увеличение процентной ставки денежного рынка на один процентный пункт увеличивает процентную ставку по кредиту на 0,687 процентного пункта, а значение второго лага также оказывает значительное положительное влияние, коэффициент составляет 0,345, что определено с помощью модели структурной векторной авторегрессии;

предложение по оптимизации бизнес-модели банка на основе оценки динамических взаимосвязей между банковскими кредитами и производством с целью определения возможностей финансовой поддержки реального сектора банковскими кредитами, а также краткосрочного и долгосрочного экономического воздействия кредитного импульса внедрено в деятельность АКБ «Узпромстройбанк» (справка АКБ «Узпромстройбанк» от 12 марта 2026 года No 46). В результате на основе эмпирической оценки динамических связей между банковским кредитом и объемом производства с помощью модели SVAR разработаны количественные параметры финансовой поддержки предпринимательской деятельности посредством банковских кредитов и эконометрические основы оптимизации банковской бизнес-модели на основе того, что увеличение объема кредита на один процент увеличит ВВП на 0,34 процента в следующем квартале, увеличение процента банковских кредитов на один процент снизит объем ВВП на -0,41 процента, а также однопроцентный импульс объема кредита окажет максимальное влияние на ВВП во втором квартале на 0,42 процента и сохранится долгосрочный кумулятивный эффект;

предложение по прогнозным сценариям расширения финансовой поддержки предпринимательской деятельности и обеспечения устойчивости банковской системы до 2030 года на основе гибридной банковской бизнес-модели, представляющей собой взаимную интеграцию цифровой кредитной платформы на основе искусственного интеллекта, внедрено в деятельность АКБ «Узпромстройбанк» (справка АКБ «Узпромстройбанк» от 12 марта 2026 года No 46). В результате на основе разработанной гибридной банковской бизнес-модели разработаны оптимальные прогнозные сценарии увеличения объема кредитования субъектов предпринимательства с 234,5 трлн сумов до более 400 трлн сумов к 2030 году с вероятностью 95%, расширения доли гарантированных кредитов с 23,4% до 55%, снижения средней процентной ставки по кредитам с 22,3% до 12,8-13,5%.

Публикация и апробация результатов исследования. Основные научно-практические результаты диссертации изложены и одобрены в виде докладов на 7, в том числе 4 республиканских и 3 международных научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. Всего по теме диссертации опубликовано 12 научных работ, в том числе 5 научных статей в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики

Узбекистан для публикации основных научных результатов докторских диссертаций, из них 1 в престижных зарубежных журналах.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Объем диссертации составляет 160 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** диссертации обоснованы актуальность и необходимость темы исследования, приведены сведения об уровне изученности проблемы, цели, задачах, объекте и предмете исследования, научной новизне и практических результатах, достоверности и внедрении результатов исследования, структуре и объеме диссертации.

В первой главе диссертации, озаглавленной **«Научно-теоретические основы создания бизнес-модели банка в развитии предпринимательской деятельности»**, исследованы инновации бизнес-модели в условиях устойчивого развития: теория, механизмы и стратегии, научно-теоретические основы бизнес-модели банка в развитии предпринимательской деятельности, научно-теоретические взгляды на совершенствование бизнес-моделей банка в развитии предпринимательской деятельности и разработаны научные выводы.

Вопрос совершенствования бизнес-модели особенно актуален в быстро меняющейся рыночной среде, в эпоху цифровой трансформации и в условиях глобальной конкуренции. Это подтверждает практическую значимость инноваций бизнес-модели. Для субъектов предпринимательства правильный выбор бизнес-модели и её постоянное совершенствование имеют важное значение не только для укрепления текущих рыночных позиций, но и для получения новых возможностей в будущем.

Экосистемные партнерства означают наличие мощной сети стратегических партнерств. В современной бизнес-среде ни одна компания не может обладать всеми возможностями и ресурсами в одиночку. Регулятивная гибкость представляет собой способность быстро реагировать на меняющуюся законодательную среду. В разных странах действуют разные правила, и они постоянно меняются. Создание социального воздействия показывает степень положительного вклада бизнес-модели в общество. Это может быть достигнуто за счет создания рабочих мест, образовательных программ, здравоохранения и развития местных сообществ. Экологическая устойчивость означает наличие механизмов минимизации негативного воздействия на окружающую среду.

Оркестрация экосистемы означает, что платформы создают расширенную сеть создания стоимости, привлекая внешних разработчиков и партнеров. Salesforce AppExchange предоставляет платформу для тысяч сторонних приложений. Salesforce оставила свою CRM-платформу открытой и позволила сторонним разработчикам создавать и продавать собственные приложения. В результате AppExchange наполнился тысячами приложений,

что значительно повысило ценность платформы Salesforce и предоставило клиентам широкий выбор.



Стратегия ценообразования является важным компонентом бизнес-модели, а инновационные подходы к ценообразованию создают новые механизмы получения стоимости. В модели Freemium основные услуги предоставляются бесплатно, а дополнительные функции оплачиваются. Spotify, Dropbox и LinkedIn успешно применяют эту модель. Стратегия Freemium позволяет быстро расширять базу пользователей и использовать сетевые эффекты. В бесплатной версии Spotify есть реклама и некоторые ограничения, но основные функции бесплатны. Премиум-версия без рекламы, поддерживает офлайн-прослушивание и обеспечивает более высокое качество. В результате миллионы пользователей пользуются бесплатной версией, а часть переходит на премиум-версию.

Таблица 1

Сравнительная таблица бизнес-моделей традиционного, цифрового и гибридного банкинга²⁴

Тип модели	Традиционная банковская модель	Модель цифрового банкинга	Гибридная банковская модель
Каналы обслуживания	Физические отделения, банкоматы, телефонный центр поддержки, личные консультанты, офисные услуги, почтовая служба	Мобильные приложения, платформа веб-сайта, чат-боты ИИ, онлайн-поддержка 24/7, услуги видеоконсультаций, связь через социальные сети	Мобильные и веб-платформы, основные филиалы и консультационные центры, чат-боты ИИ и операторы в прямом эфире, сеть банкоматов и терминалов, видео-связь и онлайн-консультации
Преимущества	Высокий уровень доверия и безопасности, возможность личного общения, широкий	24/7 обслуживание, низкие расходы и высокая экономия, быстрые процессы и онлайн-	Максимальная гибкость и свобода выбора, клиент выбирает свой метод, оптимальный баланс затрат,

²⁴ Авторская разработка

	спектр услуг, удобство для клиентов всех возрастов, прочная репутация и опыт, профессиональная помощь в сложных финансовых вопросах	верификация, инновационные услуги, отсутствие географических ограничений, современный интерфейс, быстрая регистрация	широкий охват аудитории, сочетание персональных и цифровых услуг, устойчивый рост, удобство для разных возрастных групп
Недостатки	Высокие операционные расходы, ограниченное рабочее время, медленные процессы и большое количество документов, риск технологического отставания, географические ограничения, очереди и время ожидания	Высокие первоначальные технологические инвестиции, риски кибербезопасности и защиты данных, воздействие технических сбоев, не подходят для всех клиентов, отсутствие личного контакта, проблема доверия	Сложная система управления, затраты на содержание двух параллельных систем, необходимость переподготовки персонала, трудности интеграции систем, распределение ресурсов в двух направлениях
Удобство для предпринимателей	Умеренный уровень - требуется личный визит в филиал, зависит от рабочего времени, требуется много документов для регистрации, но можно получить личную консультацию	Очень высокий - доступ откуда угодно, загрузка документов онлайн, быстрая регистрация (15-30 минут), минимальная бумажная волокита, финансовые отчеты в режиме реального времени	Очень высокий - клиент сам выбирает (онлайн или офлайн), доступны все возможности, гибкие методы обслуживания, оптимальные решения для разных ситуаций, простые операции онлайн, сложные консультации лично
Уровень затрат	Очень высокие - аренда помещений, большое количество сотрудников, техническое обеспечение, содержание сети филиалов, коммунальные расходы, системы безопасности.	Низкий - отсутствие физической инфраструктуры, небольшая команда сотрудников, большая экономия за счет автоматизации, в основном затраты на сервер и программное обеспечение	Средний - возможность экономии за счет цифровых каналов, но сохраняются расходы на содержание филиалов, сбалансированная инвестиционная стратегия, оптимальное распределение затрат
Технологические требования	Минимальный - достаточные базовые компьютерные и интернет-знания, не требуются сложные технологии, удобно для простых операций	Высокий - современный смартфон или компьютер, стабильное интернет-соединение, цифровая грамотность и навыки, знания кибербезопасности, опыт использования мобильных приложений.	Средний - базовые цифровые навыки достаточны, доступ к высоким технологиям на добровольной основе, возможность поэтапного обучения, техническая поддержка всегда доступна.
Перспективы будущего	Необходим поэтапный переход к цифровизации, сохраняются традиционные услуги, высока вероятность перехода на гибридную модель, важный сегмент для клиентов старшего возраста.	Сильный потенциал роста и возможность масштабирования, совершенствование с технологическим развитием, основной выбор для молодого поколения, интеграция финтеха, возможность работать в глобальном масштабе.	Самая перспективная и устойчивая модель, быстрая адаптивность к требованиям рынка, потенциал долгосрочного развития, удовлетворение потребностей различных клиентов, оптимальный и самый разумный выбор, лучший вариант для будущего

Анализ трех различных банковских бизнес-моделей показывает, что каждая модель имеет свои сильные и слабые стороны. Выбор правильной банковской модели для предпринимателей зависит от их бизнес-потребностей,

технологической подготовки, возрастной группы и личных предпочтений. Традиционная модель подходит тем, кто предпочитает доверие и персональный сервис, цифровая модель - современным предпринимателям, которые ценят скорость и удобство, а гибридная модель - тем, кто хочет баланса и гибкости.

Вторая глава диссертационной работы называется «Анализ бизнес-модели банка в развитии предпринимательской деятельности», в ней изложены аналитические части диссертации. В частности, исследованы такие аспекты, как оценка роли банковской системы в развитии предпринимательской деятельности, зарубежный опыт развития предпринимательской деятельности посредством банковской бизнес-модели, а также эмпирический анализ развития предпринимательской деятельности посредством банковского кредита.

В период 2020-2025 годов банковская система Республики Узбекистан пережила период своей исторической трансформации. В этот период экономика страны обеспечивалась ускоренным развитием промышленности и сектора услуг, углублением интеграции международной торговли, улучшением инвестиционного климата и расширением роли рыночных механизмов в государственном управлении. Усилилась независимость центрального банка, система финансового надзора сместилась к стандартам Базеля III, государственные банки постепенно приватизировались, а инфраструктура цифрового банкинга развивалась быстрыми темпами. Между тем, международные финансовые организации — Всемирный банк, Международный валютный фонд, Азиатский банк развития и Европейский банк реконструкции и развития — предоставили долгосрочные кредитные линии, программы технической помощи и политические консультации для поддержки реформ. В результате реальный объем активов банковской системы вырос более чем в два раза, кредитный портфель стремительно расширился, а финансовые услуги стали более доступными для всех слоев общества. В этом вводном разделе я рассмотрю общие параметры банковской трансформации, ее макроэкономический контекст и основные драйверы, а затем в следующих разделах подробно проанализирую структуру кредитования, структуру валюты, форму собственности, рентабельность и цифровизацию.

Таблица 2
Корреляция между кредитом и ростом ВВП (2020–2024)²⁵

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024
Номинальный ВВП (трлн сумов)	776,4	786	942,6	1036,4	1150
Реальный рост ВВП (%)	1,9	7,4	5,7	6	5,5
Всего кредитов (трлн сумов)	211,6	268,4	352,1	430,8	471,4
Рост кредита (%)	24,5	26,9	31,2	22,3	9,4
Банковские активы / ВВП (%)	40	49	51,5	57	56,7
Кредит/ВВП (%)	27,3	34,1	37,4	41,6	41
Коэффициент корреляции	0,87	0,89	0,85	0,83	0,85

²⁵ Разработка автора на основе данных официального сайта Центрального банка Республики Узбекистан www.cbu.uz

В процессе анализа кредитного портфеля банковской системы в первую очередь необходимо обратить внимание на виды заемщиков. В 2020 году кредиты, выданные юридическим лицам, составили 171,6 млрд сумов, а на 1 января 2024 года достигли 380,2 млрд сумов, что свидетельствует о росте на 121,5%. Кредиты, выданные физическим лицам, увеличились с 39,9 млрд сумов до 91,3 млрд сумов, продемонстрировав темп роста в 128,5 процента.

Распределение по отраслям внутри сегмента юридических лиц выглядело следующим образом. Кредиты, выданные промышленности и строительству, выросли с 48,2 трлн до 106,1 трлн сумов (рост на 120%), что составило 22,5% от общего кредитного портфеля. Кредиты сельскохозяйственному сектору увеличились с 25,7 трлн сумов до 56,4 трлн сумов (119,7%) и составили 12%. Кредиты в сфере торговли и услуг выросли с 29,2 трлн до 64,5 трлн сумов (121%) и составили 13,7%.

Таблица 3

**Структура кредитного портфеля коммерческих банков
(2020–2024, млрд сумов)²⁶**

Сегмент	2020	2021	2022	2023	2024	O'sish 2024/2020 (%)
ИТОГО кредитов	211600	268400	352100	430800	471400	122,8
Юридические лица	171647	219320	288600	354200	391500	128,1
Физические лица	39934	52580	76710	95620	105510	164,2
Промышленность	48200	60150	78900	96340	106120	120,1
Строительство	38450	49700	65300	79850	87430	107,5
Торговля	29180	36940	48200	58960	64520	102,1
Сельское хозяйство	25670	32800	42100	51430	56380	100,3
Кредиты МСБ	6467	8240	10850	13260	14520	124,6
Ипотека	20326	26190	34500	42180	46230	107,5
Микрокредит	9210	11840	15480	18920	20730	125,2
Синдицированные кредиты	2238	2890	3820	4670	8130	263,3

Существует несколько факторов роста доли кредитов в национальной валюте. Во-первых, Центральный банк с 2021 года ввел нормативы для увеличения кредитования банков в национальной валюте: для кредитования в долларах требовался дополнительный резерв капитала, резервы были установлены выше нормативных и были введены макропруденциальные ограничения. Во-вторых, инфляция все больше взята под контроль: если в 2020 году годовая инфляция составляла около 11%, то к 2023 году она упала до 9%, что означает стабилизацию покупательной способности сума для населения и предприятий. В-третьих, разница в процентных ставках: если есть государственные субсидии на кредит в национальной валюте, то за кредит в долларах рассчитывается более высокая премия. Например, если кредит на ипотеку выдается в национальной валюте под 7–10 процентов, то ипотека в долларах стоит около 8–12 процентов. В-четвертых, темпы девальвации валюты замедлились: если в 2020 году годовая девальвация составила около 8%, то в 2024 году прогнозируется снижение до 3%. Это означает, что валютный риск заимствований в долларах снизился для предприятий, но они по-прежнему сохраняют неуверенность по отношению к суму.

²⁶ Разработка автора на основе данных официального сайта Центрального банка Республики Узбекистан www.cbu.uz

Таблица 4

Кредиты в национальной и иностранной валюте (2020-2024)²⁷

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024	O'zgarish
Всего кредитов (трлн сумов)	211,6	268,4	352,1	430,8	471,4	+122.8%
Национальная валюта (трлн)	116,4	161,9	221,3	279	306,4	+163.2%
Иностранная валюта (трлн)	95,2	106,5	130,8	151,8	165	+73.3%
Доля национальной валюты (%)	55	60,3	62,9	64,8	65	+10 p.p.
Доля иностранной валюты (%)	45	39,7	37,1	35,2	35	-10 p.p.
Индекс долларизации (%)	46,5	42,1	39,8	38,2	37,5	-9 p.p.
Годовая девальвация (%)	-8	-6,5	-5,2	-4,1	-3	+5 p.p.

При оценке рентабельности банковской системы важны несколько ключевых показателей: рентабельность активов (ROA - Return on Assets), рентабельность капитала (ROE - Return on Equity), маржа чистой прибыли (NIM - Net Interest Margin), соотношение затрат к доходам (CIR - Cost-to-Income Ratio) и доля проблемных кредитов (NPL - Non-Performing Loans).

Таблица 5

Показатели рентабельности (2020-2024)²⁸

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024
ROA (%)	2,5	2,8	2,7	2,4	2,6
ROE (%)	12,6	15,4	15,3	13,6	15,2
NIM (%)	5,2	5,6	5,8	5,9	6,1
CIR (%)	48	46,5	44,8	43,2	42
NPL (%)	3,2	2,9	2,5	2,3	2,1
Уровень покрытия NPL (%)	88,5	90,2	91,8	93,5	95,2
Общая прибыль (трлн сумов)	7,76	10,78	13,11	14,17	16,92
Средний процент по кредиту (%)	21,4	20,8	19,6	18,9	18,2
Средний процент по депозиту (%)	13,2	13,6	13,8	14,1	13,8

В 2020–2024 годах ROA увеличился с 2,5% до 2,6% (на 0,1 пункта, относительное увеличение на 4%), а ROE — с 12,6% до 15,2% (на 2,6 пункта, относительное увеличение на 20,6%). Эти показатели свидетельствуют об улучшении способности банков к получению прибыли, эффективном использовании капитала и росте уровня загрузки активов. Если в 2020 году NIM составлял 5,2 процента, то к 2024 году он вырос до 6,1 процента, что свидетельствует о том, что банкам удалось расширить разрыв между процентными ставками по кредитам и депозитам — иными словами, процентный доход, полученный банками при выдаче займов, оказался выше, чем процент, уплаченный за депозиты, что является результатом увеличения маржи прибыли.

CIR (отношение между затратами и доходом) составил 48% в 2020 году и снизился до 42% к 2024 году, что свидетельствует о том, что банкам удалось снизить операционные расходы (оплата труда сотрудников, преємственность филиалов, технологическая инфраструктура) и увеличить прибыльность. Низкий CIR является важным показателем эффективности: в международной практике эффективным банкингом считается CIR ниже 40%. Банки

²⁷ Разработка автора на основе данных официального сайта Центрального банка Республики Узбекистан www.cbu.uz

²⁸ Разработка автора на основе данных официального сайта Центрального банка Республики Узбекистан www.cbu.uz

Узбекистана достигли 42 процентов, приблизившись к уровню 35-40 процентов в развитых странах. Такой рост связан с внедрением цифровых технологий (онлайн-банкинг, мобильные приложения, автоматизированный кредитный анализ), оптимизацией количества филиалов и повышением квалификации сотрудников.

Доля проблемных кредитов (NPL) снизилась с 3,2% в 2020 году до 2,1% к 2024 году, что на 1,1 пункта (относительное снижение на 34,4%) - улучшение финансовой устойчивости. Уровень покрытия NPL (провизионные резервы) превышает 90%, что свидетельствует о наличии у банков достаточных резервов для покрытия проблемных долгов. Среди причин снижения NPL: во-первых, должники начали своевременно возвращать долги из-за роста экономики и увеличения прибыли предприятий; во-вторых, банки улучшили кредитный анализ и перешли на отказ от кредитования уязвимых заемщиков; в-третьих, Центральный банк усилил пруденциальный надзор, потребовав от банков реструктуризации проблемной задолженности и работы с должниками; в-четвертых, государство внедрило программы рефинансирования или прощения долгов в некоторых стратегических секторах (например, экспортные кредиты).

Таблица 6

**Основные показатели финансирования малого и среднего бизнеса
(2022 год)²⁹**

Показатель	Страны ОЭСР в среднем	Развивающиеся страны	По всему миру
Объем кредитов, выданных МСП (% к ВВП)	18.5	12.3	16.0
Темп роста новых кредитов, выделенных ВКС (%)	-2.8	+4.2	+1.5
Доля кредитов МСП (в общем объеме бизнес-кредитов, %)	42.7	38.9	41.2
Доля долгосрочных кредитов (%)	56.3	48.7	53.5
Процентные ставки для ОКС (в среднем, %)	4.8	8.9	6.2
Разница процентных ставок с крупными предприятиями (п.п.)	1.2	2.4	1.7
Коэффициент подачи заявок на кредит (%)	26.4	31.8	28.5
Уровень отклонения кредита (%)	8.7	15.3	11.2
Уровень требований к залугу (%)	67.8	78.4	72.1

В разных странах мира коммерческие банки разработали различные механизмы и подходы для поддержки предпринимательства. В США, Германии, Японии, Великобритании, Китае и других развитых странах созданы эффективные системы финансирования малого бизнеса, основанные на государственно-частном партнерстве, инновационных финансовых продуктах и современных технологиях.

²⁹ OECD Financing SMEs and Entrepreneurs 2024: An OECD Scoreboard

Темпы роста вновь выделенных кредитов различались в разных регионах. В странах ОЭСР наблюдалось сокращение на 2,8%, в то время как в развивающихся странах отмечен рост на 4,2%. Эта тенденция обеспечила положительный рост в среднем на 1,5% в глобальном масштабе. Доля кредитов малых и средних предприятий в общем объеме бизнес-кредитов также является важным показателем. В развитых странах этот показатель составлял 42,7%, а в развивающихся странах - 38,9%.

Таблица 7

Показатели качества портфеля кредитов ПКС (2023 год)³⁰

Страна/Регион	Доля просроченных кредитов (NPL), %	Резервы на кредитные потери (%)	Рентабельность кредитов КСК (ROA, %)	Доля гарантированных кредитов (%)
США	1.8	1.2	2.4	35.7
Европейский Союз	2.4	1.7	1.9	42.3
Япония	1.2	0.9	1.7	28.4
Южная Корея	1.6	1.1	2.1	31.2
Китай	3.1	2.3	1.8	48.6
Индия	4.8	3.2	1.5	52.7
Бразилия	3.9	2.8	1.6	44.1
Россия	5.2	3.7	1.3	56.3

Отношение резервов на кредитные потери также является одним из качественных показателей. В США этот показатель составил 1,2%, в Европейском союзе - 1,7%, в Японии - 0,9%. В Китае выделено 2,3%, в Индии - 3,2%, в Бразилии - 2,8% и в России - 3,7%. Рентабельность кредитов МСП (ROA) также является важным показателем и составляет 2,4% в США, 1,9% в Европейском Союзе и 1,7% в Японии.

Доля гарантированных кредитов отражает уровень безопасности. В США гарантировано 35,7% кредитов, в Европейском союзе - 42,3%, в Японии - 28,4%, в Южной Корее - 31,2%. В развивающихся странах эти показатели высоки: в Китае 48,6%, Индии 52,7%, Бразилии 44,1% и России 56,3% кредитов обеспечены залогом или гарантией.

Основной целью исследования является оценка количественных аспектов развития предпринимательской деятельности посредством банковского кредитования и создание надежных эмпирических доказательств для разработки экономической политики. Для достижения этой цели была построена модель SVAR на основе квартальных данных за период с 2015 по 2024 год и использованы передовые эконометрические методы, такие как функции импульса-ответа, декомпозиция дисперсии и тесты причинности Грангера. Исследование рассматривает динамические отношения между финансовым и реальным секторами не только с статической точки зрения, но и как процессы, изменяющиеся со временем, и этот подход позволяет более точно оценить влияние экономической политики.

³⁰ Bank for International Settlements (BIS) Statistics, 2024

Спецификация модели:

Модель SVAR в общем виде выражается следующим образом:

$$A_0 Y_t = A_1 Y_{t-1} + A_2 Y_{t-2} + \dots + A_p Y_{t-p} + \varepsilon_t$$

Здесь:

$Y_t = [\Delta \text{ВВП}, \Delta \text{Кредит}, \Delta \text{Процент_Кредит}, \Delta \text{Денежный_Рынок}]'$ - вектор эндогенных переменных.

A_0 - матрица современных отношений (структурные параметры);

A_i - матрицы параметров лага;

ε_t - вектор структурного шока;

p - режим оптимального лага;

Данное эмпирическое исследование основано на модели структурной векторной авторегрессии, комплексно анализирующей динамические и взаимосвязанные связи между четырьмя основными макроэкономическими переменными. Здесь вектор эндогенных переменных включает изменение ВВП, изменение объема кредитования, изменение процентной ставки по кредиту и изменение процентной ставки денежного рынка, и каждая переменная отражает важный аспект экономической системы.

Таблица 8

Результаты влияния факторов на изменение ВВП

Параметр	Коэффициент	Стандартная ошибка	t-статистика	p-значение	Значение
$\Delta \text{ВВП}_{\{t-1\}}$	0.523	0.124	4.22	0.0002	***
$\Delta \text{ВВП}_{\{t-2\}}$	-0.187	0.118	-1.58	0.123	
$\Delta \text{Кредит}_{\{t-1\}}$	0.324	0.087	3.72	0.0008	***
$\Delta \text{Кредит}_{\{t-2\}}$	0.156	0.091	1.71	0.096	*
$\Delta \text{Процент_Кредит}_{\{t-1\}}$	-0.412	0.156	-2.64	0.013	**
$\Delta \text{Процент_Кредит}_{\{t-2\}}$	-0.234	0.143	-1.64	0.111	
$\Delta \text{Денежный_рынок}_{\{t-1\}}$	-0.287	0.187	-1.54	0.134	
$\Delta \text{Денежный_рынок}_{\{t-2\}}$	-0.143	0.174	-0.82	0.418	

В модели существует отдельное уравнение для каждой переменной, и каждое уравнение представляет собой регрессию самой переменной и всех других переменных к двум значениям лага. Уравнение изменения ВВП показало, что значение первого лага ВВП с коэффициентом 0.523 оказывает положительное и высокосущественное влияние, стандартная ошибка составляет 0.124, t-статистика 4.22, p-значение 0.0002, что подтверждает наличие сильной инерции в динамике ВВП. Второе значение лага ВВП оказывает отрицательное влияние с коэффициентом -0,187, но это влияние статистически незначительно, p-значение составляет 0,123 и не значимо даже на уровне десятипроцентной значимости.

Первое значение лага объема кредитов оказывает положительное и высокосущественное влияние на ВВП с коэффициентом 0.324, стандартная ошибка составляет 0.087, t-статистика 3.72, p-значение 0.0008, что эмпирически подтверждает сильное влияние банковского кредита на экономический рост. Увеличение объема кредитов на 1 процент увеличит ВВП на 0,324 процента в следующем квартале, и этот эффект считается

экономически значимым. Второе значение лага объема кредитов влияет с коэффициентом 0,156, и это влияние имеет маргинальную значимость на уровне десятипроцентной значимости, р-значение составляет 0,096, что указывает на то, что кредитный эффект сохраняется во втором квартале, но ослабевает. Первое значение лага процента по кредиту оказывает отрицательное и значимое влияние на ВВП с коэффициентом -0,412, стандартная ошибка составляет 0,156, t-статистика -2,64, р-значение -0,013, что подтверждает тормозящее влияние цен на кредиты на экономическую активность.

Рост процентных ставок по кредитам снижает финансовую эффективность инвестиционных проектов и снижает спрос на кредиты, что приводит к снижению экономической активности. Значение второго лага процента по кредиту также оказывает негативное влияние, коэффициент -0,234, но это влияние статистически незначительно, р-значение составляет 0,111, что указывает на то, что влияние процента по кредиту в основном сосредоточено в первом квартале.

Уравнение изменения объема кредитов раскрывает факторы, влияющие на кредиты. Первое значение лага ВВП оказывает положительное влияние на объем кредитов с коэффициентом 0,234, но это влияние статистически незначительно, р-значение составляет 0,280 и указывает на то, что обратное влияние реального сектора на кредитный рынок слабо. Этот результат подтверждает, что предложение кредитов в основном определяется ценовыми и ликвидными факторами.

Таблица 9

Результаты влияния факторов на изменение объема кредитов

Параметр	Коэффициент	Стандартная ошибка	t-статистика	р-значение	Значение
$\Delta \text{ВВП}_{\{t-1\}}$	0.234	0.213	1.10	0.280	
$\Delta \text{ВВП}_{\{t-2\}}$	0.187	0.198	0.94	0.352	
$\Delta \text{Кредит}_{\{t-1\}}$	0.412	0.146	2.82	0.008	***
$\Delta \text{Кредит}_{\{t-2\}}$	-0.156	0.152	-1.03	0.312	
$\Delta \text{Процент Кредит}_{\{t-1\}}$	-0.723	0.261	-2.77	0.009	***
$\Delta \text{Процент Кредит}_{\{t-2\}}$	-0.398	0.239	-1.67	0.105	
$\Delta \text{Денежный рынок}_{\{t-1\}}$	-0.534	0.313	-1.71	0.098	*
$\Delta \text{Денежный рынок}_{\{t-2\}}$	-0.276	0.291	-0.95	0.350	

Увеличение процентной ставки по кредитам на один процентный пункт снизит объем кредитов на 0,723%, что подтверждает сильную работу механизма эластичности цен. Значение второго лага процента по кредиту также оказывает негативное влияние, коэффициент -0.398, но это влияние имеет маргинальное значение на уровне десяти процентов, р-значение составляет 0.105, что указывает на то, что влияние цены в основном сосредоточено в первом квартале. Для уравнения объема кредитов R квадрат 0.573, Adjusted R квадрат 0.508, F-статистика 8.87, что указывает на достаточную объяснительную способность модели.

Таблица 10

**Результаты влияния факторов на изменение процентной ставки по
кредиту**

Параметр	Коэффициент	Стандартная ошибка	t- статистика	p- значение	Значение
Δ ВВП {t-1}	0.123	0.098	1.26	0.218	
Δ ВВП {t-2}	0.087	0.091	0.96	0.345	
Δ Кредит {t-1}	-0.045	0.067	-0.67	0.507	
Δ Кредит {t-2}	-0.034	0.070	-0.49	0.630	
Δ Процент Кредит {t-1}	0.512	0.120	4.27	0.0001	***
Δ Процент Кредит {t-2}	0.267	0.110	2.43	0.021	**
Δ Денежный рынок {t-1}	0.687	0.144	4.77	0.0000	***
Δ Денежный рынок {t-2}	0.345	0.134	2.57	0.015	**

Первое значение лага процента денежного рынка оказывает сильное положительное влияние на процент по кредиту с коэффициентом 0.687, стандартная ошибка составляет 0.144, t-статистика 4.77, p-значение 0.0000, что является наиболее важным результатом монетарной трансмиссии. Увеличение ставки денежного рынка на один процентный пункт увеличивает процентную ставку по кредиту на 0,687 процентного пункта, что свидетельствует о высоком уровне эффективности трансмиссии коэффициента перехода. Значение второго лага процента денежного рынка также оказывает значительное положительное влияние, коэффициент составляет 0.345, p-значение 0.015, что указывает на продолжение процесса трансмиссии во втором квартале. Для уравнения процента по кредиту R квадрат равен 0,712, что подтверждает, что это уравнение имеет наибольшую объяснительную способность, а процент денежного рынка является основным детерминантом процента по кредиту.

Таблица 11

Диагностические тесты модели SVAR

Тест	Статистика	p- значение	Заключение
Portmanteau test (lag 12)	187.34	0.156	Автокорреляция остатков отсутствует
Lagrange Multiplier test	18.23	0.312	Автокорреляция остатков отсутствует
Jarque-Bera normality test	23.45	0.098	Нормальное распределение не отклоняется
ARCH-LM test	12.67	0.234	Нет гетероскедастичности

Диагностические тесты модели были проведены для проверки правильности спецификации SVAR, при этом были протестированы несколько важных статистических характеристик. Тест Portmanteau проверяет наличие автокорреляции до двенадцатого лага остатков, и статистика теста составляет 187,34, p-значение 0,156, что подтверждает отсутствие автокорреляции остатков. К такому же выводу пришел тест Lagrange Multiplier, статистика 18.23, p-значение 0.312, что указывает на отсутствие системного рисунка в остатках модели и на то, что все динамические соотношения удерживаются в структуре модели. Тест на нормальность

Джарке-Бера проверяет, имеют ли остатки нормальное распределение, и при статистике теста 23.45, р-значении 0.098, гипотеза нормального распределения не отклоняется, что обеспечивает надежность параметрических выводов. Тест ARCH-LM проверяет гетероскедастичность остатков, и статистика теста составляет 12,67, р-значение 0,234, что подтверждает отсутствие гетероскедастичности, что означает стабильность дисперсии.

Динамическая устойчивость модели была проверена методом *inverse roots*, и важно определить, находятся ли все характеристические корни внутри единичного круга. Согласно результатам анализа, все корни находятся внутри единичного круга, а модуль наибольшего корня составил 0,87, что подтверждает динамическую устойчивость модели, затухание влияния импульсов со временем и наличие долгосрочных прогнозов. Совокупность этих диагностических тестов подтверждает, что модель SVAR статистически корректно специфицирована, остатки обладают свойствами *white noise* и выводы, полученные из модели, достоверны.

Функции импульсного ответа являются важнейшим аналитическим инструментом модели SVAR, позволяющим количественно оценить, как разовый структурный шок, приложенный к одной переменной, влияет на другие переменные с течением времени. Этот анализ очень важен для глубокого понимания динамических особенностей механизмов развития предпринимательской деятельности посредством банковского кредитования и позволяет измерить временный профиль шоков, максимальное время воздействия, продолжительность воздействия и кумулятивный эффект.

При положительном шоке объема кредитов на одно стандартное отклонение влияние на ВВП демонстрирует следующую динамику. Как только шок наступает, то есть в нулевой период, на ВВП не оказывается никакого влияния, что соответствует структуре идентификации, поскольку ВВП реагирует на другие переменные с лагом.

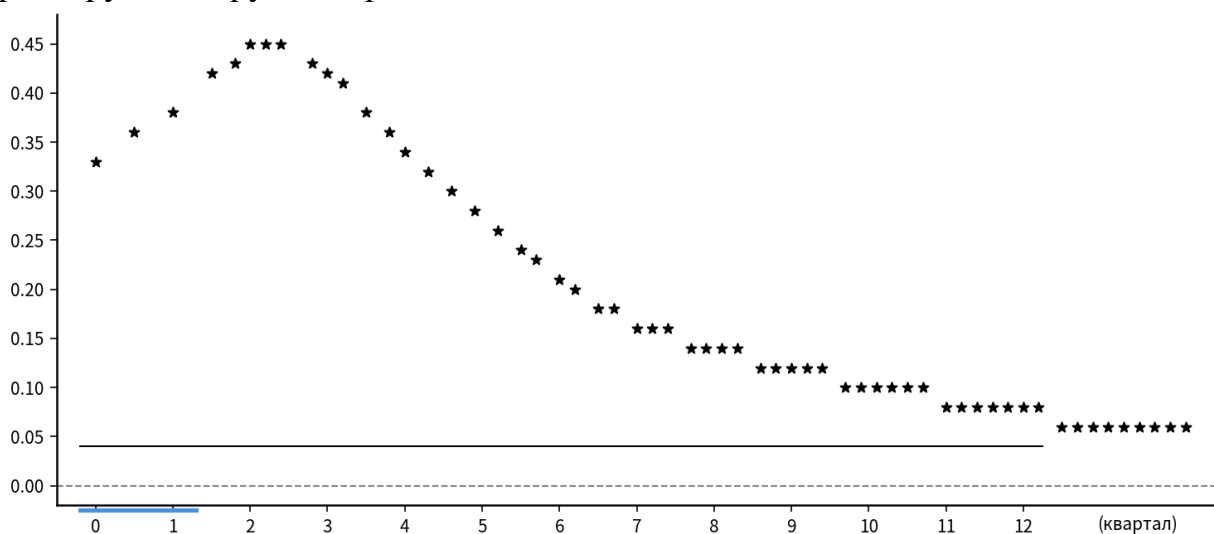


Рисунок 2. Ответ ВВП на изменение объема кредитования

В первом квартале ВВП увеличится на 0,287 процента, и этот эффект будет статистически значимым, с доверительным интервалом в девяносто

девять процентов от 0,154 до 0,421, не включая нуля. Во втором квартале эффект достигает максимума и ВВП увеличивается на 0,423%, доверительный интервал составляет от 0,267 до 0,579, что является наиболее сильной фазой кредитного эффекта. В третьем квартале эффект составит 0,356% и начнет постепенно снижаться, но по-прежнему будет иметь высокую значимость.

Временный профиль воздействия очевиден: воздействие достигает максимума во втором квартале, затем постепенно снижается и почти полностью гаснет примерно через десять кварталов.

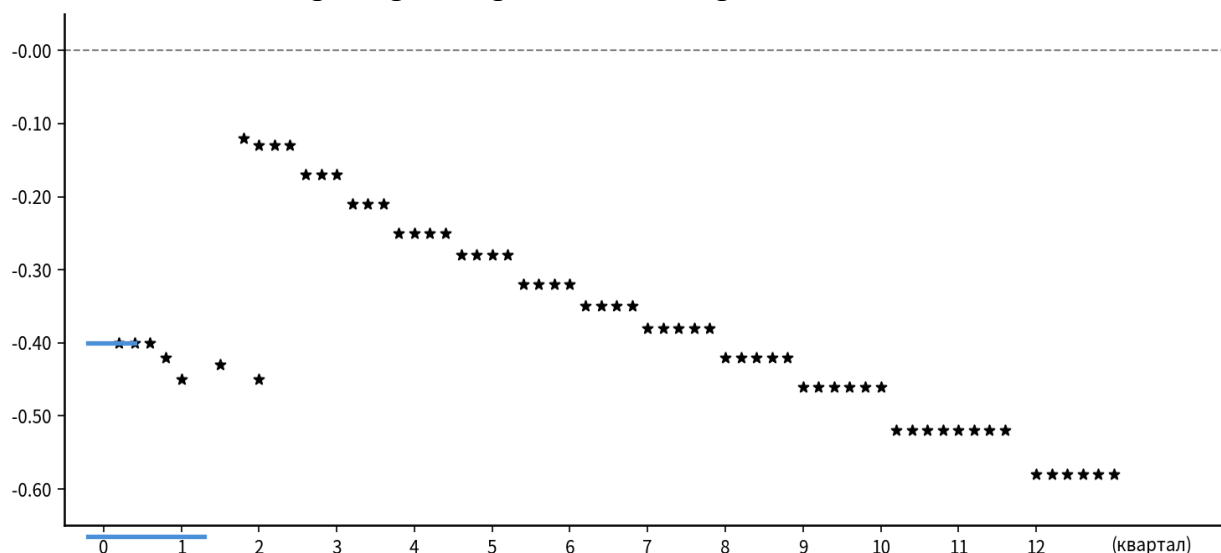


Рисунок 3. Реакция ВВП на изменение процентной ставки по кредитам

При положительном шоке процента по кредиту на один процентный пункт наблюдается сильное негативное влияние на ВВП, и было обнаружено, что это влияние немного сильнее влияния объема кредита. В первом квартале ВВП сократится на -0,378%, и этот эффект статистически значим, доверительный интервал составляет от -0,534 до -0,223, что явно отрицательно. Во втором квартале эффект достигнет максимального отрицательного уровня и ВВП снизится на -0,512%, доверительный интервал составит от -0,698 до -0,327, что является самой сильной тормозной фазой цен на кредиты. В третьем квартале отрицательное влияние составляет -0,423%, в четвертом квартале -0,334%, в пятом квартале -0,256% и постепенно снижается, но остается отрицательным.

Таблица 12

Дисперсионная декомпозиция изменчивости ВВП

Период	Собственные шоки	Шоки объема кредита	Шоки процентных ставок по кредитам	Шоки денежного рынка
1	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2	78.4%	12.3%	6.7%	2.6%
4	62.7%	21.4%	11.2%	4.7%
6	54.3%	26.8%	13.6%	5.3%
8	49.2%	29.7%	14.8%	6.3%
12	45.1%	32.4%	15.9%	6.6%

Сто процентов волатильности ВВП в первом квартале объясняется собственными структурными шоками, и это естественный результат структуры идентификации, поскольку другие переменные не оказывают непосредственного влияния на ВВП. Во втором квартале ситуация существенно меняется: шоки самого ВВП объясняют 78,4%, шоки объема кредитов - 12,3%, шоки процентных ставок по кредитам - 6,7%, шоки денежного рынка - 2,6%, что указывает на то, что влияние других переменных начинает быстро проявляться.

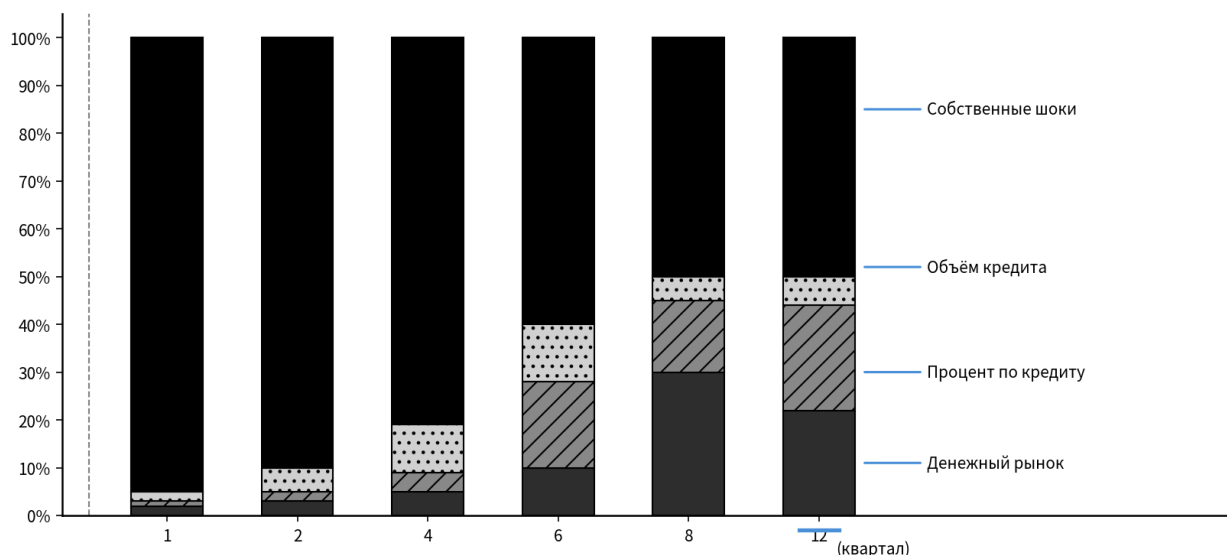


Рисунок 4. Декомпозиция на источники изменчивости ВВП

Из этих результатов вытекает несколько важных выводов. Во-первых, в краткосрочной перспективе изменчивость ВВП в основном объясняется собственными шоками, то есть факторами, которые не учитываются в модели, и этими факторами могут быть технологические шоки, фискальная политика, условия международной торговли, стихийные бедствия и другие экзогенные факторы. Во-вторых, с течением времени значимость финансовых факторов последовательно возрастает, что отражает постепенное осуществление влияния финансовой системы на реальный сектор. В-третьих, в долгосрочной перспективе шоки объема кредитования объясняют около трети волатильности ВВП, что подтверждает, что банковский кредит является очень важным фактором динамики экономического роста. В-четвертых, шоки процентных ставок по кредитам также играют важную роль и объясняют 16% волатильности ВВП в долгосрочной перспективе, что указывает на макроэкономическую значимость цен на кредиты.

В третьей главе диссертации, озаглавленной **«Пути развития предпринимательской деятельности через банковскую бизнес-модель»**, сформулированы прогнозные сценарии развития предпринимательской деятельности через банковскую бизнес-модель, научные выводы и предложения, направленные на решение проблем, связанных с развитием предпринимательской деятельности через банковскую бизнес-модель.

В условиях современной экономики развитие предпринимательской деятельности осуществляется во взаимодействии с финансовыми институтами, особенно банками. Понятие банковской бизнес-модели включает в себя не только порядок оказания финансовых услуг, но и процессы создания стоимости во всей экономической экосистеме. Правильное понимание бизнес-модели банка и эффективное использование его возможностей для субъектов предпринимательства обеспечивает стратегические преимущества и создает устойчивую основу для роста бизнеса.

Узбекистан сделал важный шаг в поддержке малого и среднего бизнеса. В Стратегии действий на 2017-2021 годы расширение кредитования ВПК определено приоритетной задачей. Показатели финансирования МСП в Узбекистане за последние годы показали значительное улучшение. В 2019 году кредиты МСП составили 58,7 трлн сумов, что составляет 11,2% к ВВП. Доля коммерческих банков составила 67,8%, средняя процентная ставка - 21,4%, доля долгосрочных кредитов - 42,3%.

Таблица 13

Показатели финансирования ПКС Узбекистана (2019-2024 гг.)³¹

Показатель	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Кредиты ГКС (трлн сумов)	58.7	72.3	98.4	142.7	187.9	234.5
Относительно ВВП (%)	11.2	12.8	14.3	16.8	18.4	19.7
Доля коммерческих банков (%)	67.8	71.2	74.6	77.3	79.8	82.1
Средняя процентная ставка (%)	21.4	19.7	17.8	19.2	21.7	22.3
Долгосрочные кредиты (%)	42.3	45.7	48.9	52.1	54.7	57.2

В 2020 году кредиты МСП выросли до 72,3 трлн сумов, достигнув 12,8% ВВП. Доля коммерческих банков выросла до 71,2%, средняя процентная ставка снизилась до 19,7%, доля долгосрочных кредитов выросла до 45,7%. В 2021 году кредиты МСП выросли до 98,4 трлн сумов, достигнув 14,3% ВВП. Доля коммерческих банков выросла до 74,6%, средняя процентная ставка снизилась до 17,8%, доля долгосрочных кредитов выросла до 48,9%.

Сравнение показателей Узбекистана и международных дает важные результаты. В 2024 году соотношение кредитов МСП к ВВП в Узбекистане составило 19,7%, в то время как средний показатель ОЭСР составлял 18,5%, а средний показатель Азиатского ЭРС - 24,3%. Узбекистан имеет показатель на 6,4% выше ОЭСР и на 18,9% ниже Азиатского ЭРС.

По процентным ставкам в Узбекистане этот показатель составил 22,3%, в то время как средний показатель ОЭСР составил 4,8%, а средний показатель Азиатского ЭРС - 8,9%. Процентные ставки в Узбекистане на 364,6% выше, чем в ОЭСР, и на 150,6% выше, чем в Азиатском ИПЦ. Доля гарантированных кредитов в Узбекистане составила 23,4%, в то время как средний показатель ОЭСР составил 35,7%, а средний показатель Азиатского ЭРС - 42,1%. Узбекистан на 34,4% ниже ОЭСР и на 44,4% ниже Азиатского ЭРС.

³¹ Центральный банк Республики Узбекистан, Кабинет Министров

Таблица 14

Сравнение показателей Узбекистана и международных показателей³²

Показатель	Узбекистан	Средний показатель по ОЭСР	Азиатский ЭРС	Gap (%)
Кредиты МСП / ВВП	19.7%	18.5%	24.3%	+6.4 / -18.9
Процентная ставка	22.3%	4.8%	8.9%	+364.6 / +150.6
Доля гарантированных кредитов	23.4%	35.7%	42.1%	-34.4 / -44.4
Цифровая заявка на кредит	38.7%	78.4%	54.3%	-50.6 / -28.7
Уровень NPL	2.1%	1.8%	3.2%	+16.7 / -34.4

Ожидаемые изменения в результате реализации рекомендаций ожидаются в 2025-2030 годах. Текущие показатели в 2024 году: кредиты КСК/ВВП - 19,7%, средняя процентная ставка - 22,3%, использование цифрового канала - 38,7%, принятие кредитного решения - 12 дней, доля гарантированных кредитов - 23,4%, уровень NPL - 2,1%, финансовый баланс КСК - 87,0 трлн сумов. Среднесрочный прогноз на 2027 год: кредиты МСП /ВВП - 28.5%, средняя процентная ставка - 17.5%, использование цифрового канала - 65.0%, принятие кредитного решения - 3 дня, доля гарантированных кредитов - 42.0%, уровень NPL - 1.8%, финансовый анализ МСП - 45.0 трлн сумов.

Таблица 15

Прогнозные сценарии (2025-2030)³³

Показатель	2024 (по состоянию на данный момент)	2027 (средний период)	2030 (долгосрочный период)	Изменение
Кредиты МСП/ВВП (%)	19.7	28.5	35.0	+77.7%
Средняя процентная ставка (%)	22.3	17.5	13.5	-39.5%
Использование цифрового канала (%)	38.7	65.0	85.0	+119.6%
Принятие кредитного решения (день)	12	3	1	-91.7%
Доля гарантированных кредитов (%)	23.4	42.0	55.0	+135.0%
Уровень NPL (%)	2.1	1.8	1.5	-28.6%
МСП финансовый анализ (триллион сумов)	87.0	45.0	20.0	-77.0%
Новые рабочие места (млн)	-	1.2	2.5	-

Долгосрочный прогноз на 2030 год: кредиты МСП/ВВП - 35.0%, средняя процентная ставка - 13.5%, использование цифрового канала - 85.0%, принятие кредитного решения - 1 день, доля гарантированных кредитов - 55.0%, уровень NPL - 1.5%, финансовый баланс МСП - 20.0 трлн сумов. Ожидается, что в 2027 году будет создано 1,2 миллиона новых рабочих мест, а в 2030 году - 2,5 миллиона.

³² Центральный банк Узбекистана, ОЭСР, АБР

³³ Авторская разработка

Проценты изменения: ожидается увеличение кредитов МСП/ВВП на 77,7%, снижение средней процентной ставки на 39,5%, увеличение использования цифрового канала на 119,6%, снижение принятия кредитных решений на 91,7%, увеличение доли гарантированных кредитов на 135,0%, снижение уровня NPL на 28,6%, снижение финансового анализа МСП на 77,0%.

Компонент управления рисками охватывает выявление, оценку и смягчение финансовых, операционных, стратегических и регуляторных рисков. Используя инструменты и экспертизу банка, предприниматели могут прогнозировать риски, применять стратегии хеджирования, создавать финансовые резервы и разрабатывать кризисные планы. Внедрение комплексной системы управления рисками, регулярное проведение стресс-тестов и использование сценарийного анализа обеспечат устойчивость бизнеса.

Таблица 16

Этапы развития предпринимательства и матрица банковских услуг³⁴

Стадия развития	Основные финансовые потребности	Рекомендуемые банковские услуги	Ожидаемые результаты	Срок
Готовность	Первоначальный капитал, бизнес-планирование	Микрокредиты, консалтинг, учебные программы, стартовые счета	Подготовка бизнес-плана, получение предварительного финансирования, установление банковских отношений	2-4 месяца
Начать	Оборотный капитал	Бизнес-счета, платежные терминалы, онлайн-банкинг, краткосрочные кредиты	Налаживание операций, создание истории транзакций, установка финансовой системы	3-6 месяцев
Стабилизация	Расширение рабочего капитала, финансирование дебиторской задолженности	Кредитные линии, факторинг, кэш-менеджмент, инструменты аналитики	Стабильный кэш-флоу, расширение клиентской базы, рост операционной эффективности	6-12 месяцев
Рост	Капитальные вложения, финансирование расширения	Инвестиционные кредиты, лизинг, бизнес-консалтинг, нетворкинг-платформы	Рост доли рынка, выход на новые территории, расширение продуктовой линейки	1-2 года
Расширение	Крупные инвестиции, M&A, международная экспансия	Синдицированные кредиты, облигации, торговое финансирование, корпоративный консалтинг	Лидерство в сегменте, международная деятельность, стратегические партнерства	2-3 года
Зрелость	Оптимизация портфеля, повышение эффективности	Казначейские услуги, инвестиционный портфель, структурное финансирование	Максимальная эффективность, стабильные доходы, оптимизированная структура	Постоянный

³⁴ Авторская разработка

Бизнес-модель банка служит не только источником финансовых ресурсов, но и комплексной системой знаний, сети, технологий и стратегической поддержки. Чтобы в полной мере использовать эти возможности, предпринимателям необходимо занять проактивную позицию, постоянно учиться, воспринимать технологические инновации и развивать партнерские отношения. В будущем более глубокая интеграция банковской и предпринимательской экосистем, широкое применение искусственного интеллекта и технологий блокчейн, приоритеты устойчивого развития и развитие экосистемного банкинга создадут еще больше возможностей. Актуальной задачей становится понимание предпринимателями этих трендов и умение к ним адаптироваться.

Таблица 17

Выбор банковских продуктов: преимущества и ограничения³⁵

Финансовые инструменты	Основные преимущества	Ограничения	Целевое использование	Диапазон процентных ставок
Краткосрочные кредиты	Быстрое оформление, гибкость	Более высокие процентные ставки, более короткий период	Рабочий капитал, сезонные потребности, внезапные возможности	18-35% годовых
Долгосрочные кредиты	Низкие ставки, длительный период возврата	Более жесткие требования, необходимость обеспечения	Инвестиции в основные средства, строительство, расширение предприятия	12-25% годовых
Кредитная линия	Гибкое использование, процент только за использованную сумму	Требуются годовые комиссии и лимитный контроль	Управление потоком кэша, неопределенные потребности, резервный источник	15-28% годовых
Лизинг	Без обеспечения, налоговые льготы, гибкие схемы	Общие расходы высокие, имущество остается в банке	Транспорт, оборудование, техника, IT-инфраструктура	10-20% годовых
Факторинг	Быстрая ликвидность, управление дебиторской задолженностью	Комиссии, требуется подтверждение покупателями	Просроченные платежи, досрочная оплата поставщикам	15-30% годовых
Венчурный капитал	Крупные суммы, стратегическая поддержка	Предоставление доли, ограничения контроля	Стартапы с высоким потенциалом роста, инновационные проекты	Ожидается доход 20-40% годовых

³⁵ Авторская разработка

Развитие предпринимательской деятельности через банковскую бизнес-модель - сложный, но очень эффективный процесс, требующий стратегического мышления, финансовой грамотности, технологической подготовки и умения строить долгосрочные партнерства. Хотя этот путь долгий и сложный, при правильном подходе и последовательности предприниматели смогут построить устойчивый и успешный бизнес, способствовать экономическому росту и создавать ценность в обществе.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основе проведенных исследований нам удалось сформулировать следующие выводы и предложения:

Инновация бизнес-модели является ключевым фактором успеха современной предпринимательской деятельности, которая требует коренного пересмотра механизмов создания, доставки и получения стоимости. Данное комплексное исследование показало, что инновация бизнес-модели является не только стратегической необходимостью, но и важным условием для выживания и роста в конкурентной среде. На основе синтеза научно-теоретических взглядов и практического опыта можно сделать следующие важные выводы.

Во-первых, системный подход требует рассмотрения бизнес-модели не в изоляции, а в контексте всей стоимостной системы. Бизнес-модель состоит из девяти основных компонентов, каждый из которых тесно связан с другими. Изменение одного компонента влияет на другие компоненты, и важно обеспечить слаженную работу всей системы. Успешные предприниматели рассматривают свои бизнес-модели целостно и учитывают взаимодействие всех элементов.

Во-вторых, ориентация на клиента подчеркивает, что все инновации должны строиться на глубоком понимании потребностей клиентов и эффективном реагировании на них. Наиболее успешные инновации бизнес-моделей создаются на основе решения проблем клиентов и предложения им новой ценности. Предприниматели должны поддерживать постоянный контакт с клиентами, выслушивать их обратную связь и адаптировать свои бизнес-модели.

В-третьих, гибкость и оперативность в быстро меняющейся среде требуют итеративного совершенствования бизнес-моделей и адаптации на основе новых данных. Методология Lean Startup и Agile подходы имеют важное значение в этом аспекте. Предприниматели должны постоянно экспериментировать со своими бизнес-моделями, измерять и изучать результаты, а затем адаптировать свои стратегии. Решение pivot или persevere должно быть обоснованным и своевременным.

В-четвертых, интеграция технологий показывает, что цифровые технологии, искусственный интеллект и аналитика данных являются важными

факторами трансформации бизнес-модели. Современные предприниматели могут использовать технологии не только для повышения операционной эффективности, но и для создания совершенно новых бизнес-моделей. Платформенная экономика, сервисы на базе ИИ и технологии блокчейн создают новые возможности.

В-пятых, создание устойчивой ценности требует интеграции экономических, социальных и экологических ценностей для долгосрочного успеха. Критерии ESG усиливаются, и компаниям необходимо сочетать свои бизнес-модели с устойчивыми практиками. Это не только моральная ответственность, но и стратегическая необходимость, поскольку инвесторы и клиенты отдают предпочтение таким компаниям.

В-шестых, экспериментальная культура означает, что способность пробовать, учиться и быстро адаптироваться должна быть частью ДНК организации. Принятие неудач как нормального процесса и извлечение из них уроков является основой инновационной культуры. Такие успешные компании, как Google, Amazon и Netflix, укоренили экспериментальную культуру в своих организациях.

В-седьмых, экосистемные взгляды подчеркивают важность функционирования в рамках экосистемы партнеров, поставщиков и клиентов, а не как одиночной компании. Благодаря открытым инновациям и стратегическим партнерствам компании могут расширять свои возможности и завоевывать новые рынки. Платформенные бизнес-модели и экосистемная оркестрация являются одними из самых мощных стратегий XXI века.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF THE
SCIENTIFIC DEGREES № DSc.03/2025.27.12.I.30.01
AT TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY**

TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY

ISMATOV DAVRON RAKHMIDJANOVICH

**BANKING BUSINESS MODEL FOR THE DEVELOPMENT
OF ENTREPRENEURIAL ACTIVITIES**

08.00.07 - "Finance, Money Circulation, and Credit"

ABSTRACT

of the dissertation of the Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences

Tashkent city – 2026 year

The topic of the dissertation for the degree of Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences is registered with the Higher Attestation Commission under No. B2025.3.PhD/Iqt1081.

The dissertation has been prepared at Tashkent International University.

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

Scientific supervisor: **Jumaev Nodir Khosiyatovich**
DSc in Economics, Professor

Official opponents: **Gulyamov Saidakhror Saidakhmedovich**
DSc in Economics, Academician

Berdiyarov Bakhriddin Tovasharovich
DSc in Economics, Professor

Leading organization: **Tashkent branch of the G.V. Plekhanov**
Russian University of Economics

The defense of the dissertation will be at the meeting of the Scientific Council DSc.03/2025.27.12.1.30.01 at the Tashkent International university on "06" 06 2026 at 12⁰⁰
Address: 100114, Tashkent city, Kichik halqa yuli street, 7. Tel: (99895) 131-55-55, fax: (99895) 131-55-55, e-mail: info@tiu.uz.

The dissertation can be reviewed at the Informational Resource Center of Tashkent International university (registered under № 36). Address: 100114, Tashkent city, Kichik halqa yuli street, 7. Tel: (99895) 131-55-55, fax: (99895) 131-55-55, e-mail: info@tiu.uz.

The abstract of the dissertation was distributed on "15" 05 2026.
(Protocol at the register № 24 dated "02" 05 2026)



Sh.Sh. Turaev

Deputy Chairman of the Scientific Council for the Awarding of Academic Degrees, DSc in Economics, Professor



I.Kh. Abdurakhmonov

Scientific secretary of the Scientific Council on Awarding of Scientific Degrees, DSc in Economics, Associate Professor

D.A. Rahmonov

Chairman of the Scientific Seminar of the Scientific Council for Awarding of Scientific Degrees, DSc in Economics, Professor



INTRODUCTION (Abstract of the dissertation of Doctor of Philosophy (PhD))

The aim of the study is to develop scientific proposals and practical recommendations aimed at developing entrepreneurial activity through a banking business model.

Research objectives:

business model innovation in the context of sustainable development: researching the theory, mechanisms, and strategies;

researching the scientific and theoretical foundations of the bank's business model in the development of entrepreneurial activity;

researching scientific and theoretical views on improving banking business models in the development of entrepreneurial activity;

assessment of the role of the banking system in the development of entrepreneurial activity;

studying foreign experience in developing entrepreneurial activity through the bank's business model;

empirical analysis of the development of entrepreneurial activity through bank loans;

development of forecast scenarios for the development of entrepreneurial activity through the bank's business model;

development of scientific and theoretical proposals and practical recommendations for solving problems related to the development of entrepreneurial activity through the bank's business model.

The object of the research work is commercial banks operating in the Republic of Uzbekistan.

The subject of the research is the economic relations that arise in the process of developing entrepreneurial activity through the bank's business model.

Research methods. The dissertation utilizes methods of scientific abstraction, comparative and structural analysis, induction and deduction, as well as economic-statistical and econometric assessment.

The scientific novelty of the research is as follows:

a hybrid banking business model is proposed, combining the principles of expanding the digital infrastructure of banks and increasing the return on capital in order to increase the efficiency of banking activities, optimize operating costs, diversify risks and steadily increase profitability indicators through digital technologies;

in optimizing credit policy aimed at ensuring economic stability, it was determined that the money market interest rate is the main determinant of credit interest based on the stable and statistically significant positive impact of time-delayed values of money market interest rates on credit interest rates;

the optimization of the bank's business model is based on assessing the dynamic interdependencies between bank loans and production when determining the possibilities of financial support for the real sector through bank loans, as well as the short-term and long-term economic impact of the credit impulse;

forecast scenarios until 2030 have been proposed to expand financial support for entrepreneurial activity and ensure the stability of the banking system based on a hybrid banking business model, representing the mutual integration of a digital credit platform based on artificial intelligence.

The practical results of the study are as follows:

based on the results of an empirical assessment of the negative impact of credit interest rates on economic activity, strategic mechanisms for transitioning from a price-based lending model to a volume-based financial support model, the formation of an optimal pricing policy, and empirical foundations for optimizing the bank's business model based on the requirements of stimulating entrepreneurial activity have been developed;

according to forecast calculations based on a hybrid banking business model, integrated credit guarantee mechanisms, and digital platforms, optimal development scenarios have been developed for a significant expansion of loans allocated to business entities by 2030, a steady increase in the share of guaranteed loans, a reduction in average loan interest rates, an increase in the banking system's contribution to financing the real sector, and an improvement in the quality of the loan portfolio;

in order to ensure special support mechanisms for entrepreneurs by integrating consulting, technological platforms, and partner networks in addition to financial services, a concept for creating an entrepreneurial ecosystem based on components of the bank's business model such as value proposition, customer segments, revenue streams, and core resources has been developed;

combining traditional branches, mobile applications, internet banking, API integrations, and third-party platforms, a modern banking service architecture based on a multi-channel and multi-channel strategy has been proposed to enable entrepreneurs to conduct financial transactions 24/7, obtain real-time analytics, and automate transactional processes;

a strategic mechanism for transitioning from the traditional collateral-based lending model to an innovative small and medium-sized business lending business model integrated with digital credit scoring, alternative data analysis, and state guarantee mechanisms has been developed to expand financial accessibility in the small and medium-sized business segment;

in order to iteratively optimize customer value creation processes through "Build-Measure-Learn" cycles, a conceptual model for the sustainable development of the banking business system has been developed, integrating a nine-factor stability matrix (BCG-framework) with the "Lean Banking" methodology and artificial intelligence technologies.

Reliability of the research results. The reliability of the research results is determined by the fact that the approaches and methods used, the theoretical approaches used within them, are taken from official sources, the study of the scientific views of the authors of the study on theoretical and practical problems aimed at increasing the impact of the banking business model on the development of entrepreneurial activity, the study of the advanced experience of foreign countries

in this area, the relevant regulatory legal documents of the Republic of Uzbekistan on the development of entrepreneurship, increasing the efficiency of bank loans, the Central Bank of the Republic of Uzbekistan, the National Statistical Committee of the Republic of Uzbekistan and commercial banks are based on statistical data.

Scientific and practical significance of the research results. The scientific significance of the research results is explained by the fact that the scientific and theoretical conclusions, proposals, and recommendations developed in the dissertation can be used as a fundamental basis for conducting scientific research aimed at developing the entrepreneurial activity of the banking business model in our republic.

The practical significance of the research results lies in the fact that the developed scientific proposals and practical recommendations can be used to increase the impact of the banking business model on the development of entrepreneurial activity in our country and to develop measures aimed at fulfilling the tasks specified in the Development Strategy of New Uzbekistan for 2020-2030.

Implementation of the research results. Based on the scientific results obtained on the development of entrepreneurial activity of the bank's business model:

a proposal for a hybrid banking business model combining the principles of expanding the digital infrastructure of banks and increasing the return on capital in increasing banking efficiency, optimizing operating costs, diversifying risks, and sustainably increasing profitability indicators through digital technologies has been implemented in the activities of JSCB Uzpromstroybank (Reference No. 46 of JSCB Uzpromstroybank dated March 12, 2026). As a result, POS terminals, which are the digital infrastructure of the banking system, grew by 428%, mobile banking by 400%, and the ROE increased from 12.6% to 15.2%;

in optimizing credit policy aimed at ensuring economic stability, the proposal that the money market interest rate is the main determinant of credit interest based on the stable and statistically significant positive impact of time-delayed values of money market interest rates on credit interest was introduced into the activities of JSCB Uzpromstroybank (Reference No. 46 of JSCB Uzpromstroybank dated March 12, 2026). As a result, an increase in the money market interest rate by one percentage point increases the loan interest rate by 0.687 percentage points, and the second lag value also has a significant positive effect, the coefficient is 0.345, which is determined by the structural vector autoregression model;

the proposal to optimize the bank's business model based on assessing the dynamic interdependencies between bank loans and production in order to determine the possibilities of financial support for the real sector through bank loans, as well as the short-term and long-term economic impact of the credit impulse, has been implemented in the activities of JSCB Uzpromstroybank (Reference No. 46 of JSCB Uzpromstroybank dated March 12, 2026). As a result, based on the empirical assessment of the dynamic relationship between bank credit and production volume using the SVAR model, the quantitative parameters of financial support for entrepreneurial activity through bank loans and the econometric foundations for

optimizing the bank's business model have been developed, based on the fact that a one percent increase in the volume of loans will increase GDP by 0.34 percent in the next quarter, a one percent increase in the interest rate on bank loans will reduce GDP by -0.41 percent, and a one percent impulse in the volume of loans will have a maximum impact on GDP in the second quarter of 0.42 percent and the preservation of a long-term cumulative effect;

the proposal for forecast scenarios for expanding financial support for entrepreneurial activity and ensuring the stability of the banking system until 2030 based on a hybrid banking business model representing the mutual integration of a digital credit platform based on artificial intelligence has been implemented into the activities of JSCB Uzpromstroybank (Reference No. 46 of JSCB Uzpromstroybank dated March 12, 2026). As a result, based on the developed hybrid banking business model, optimal forecast scenarios have been developed to increase the volume of lending to business entities from 234.5 trillion soums to more than 400 trillion soums by 2030 with a 95% probability, to expand the share of guaranteed loans from 23.4% to 55%, and to reduce the average loan interest rate from 22.3% to 12.8-13.5%.

Publication and approval of the research results. The main scientific and practical results of the dissertation were presented and approved in the form of reports at 7, including 4 republican and 3 international scientific and practical conferences.

Publication of research results. A total of 12 scientific works have been published on the topic of the dissertation, including 5 scientific articles in scientific publications recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for the publication of the main scientific results of doctoral dissertations, 1 of which was published in a prestigious foreign journal.

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 160 pages.

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

I bo'lim (I часть; Part I)

1. Ismatov D.R. Entrepreneurial activity and bank lending - SVAR Approach, Case of Uzbekistan // American Journal of Economics and Business Management. ISSN: 2576-5973. Vol 9, Issue 3, 2026. pp. 450-461 (№12, Index Copernicus: 08.00.00, OAK rayosatining 2024-yil 28-maydagi 360-son qarori).

2. Ismatov D.R. Bank tizimining tadbirkotlik faoliyatini rivojlantirishdagi o'rni // Aktuar moliya va buxgalteriya hisobi ilmiy jurnali ISSN 2181-1865. – Toshkent, Vol 6, Issue 3., 2026 yil. 101-114 b. (08.00.00, OAK rayosatining 2024-yil 31-yanvardagi 350/10-son qarori).

3. Ismatov D.R. Bank biznes modeli orqali tadbirkorlik faoliyatini qo'llab-quvvatlashda rivojlangan davlatlar tajribasi // International Journal of Finance and Digitalization. ISSN: 2181-3957. Vol. 5, Issue 01, 2026. (08.00.00, OAK Rayosatining 2025 yil 27 dekabrda 379/6-son qarori).

4. Ismatov D.R. Bank biznes modeli orqali tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda xorij tajribasi // “Moliya, pul va kredit” xalqaro va mahalliy darajadagi ilmiy-ommabop elektron jurnal. Toshkent №1, 2025-yil. E-ISSN: 3060-4699. 401-410 b. (08.00.00, OAK Rayosatining 2025 yil 8 maydagi 370/5-son qarori).

5. Ismatov D.R. Tadbirkorlik faoliyatini rivojlantirishda biznes-modelini modelini takomillashtirish borasida ilmiy-nazariy qarashlar // “Yashil iqtisodiyotni rivojlantirishning tashkiliy-iqtisodiy mexanizmlarini takomillashtirish yo'llari” mavzusida xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to'plami 2025-yil 22-fevral, 65-68 b.

6. Ismatov D.R. Tijorat banklari kredit portfeli sifatini oshirishning ilmiy-nazariy va amaliy asoslari // International Conference on Advance Research in Humanities, Sciences and Education. Hosted from Istanbul, The Turkey April 30th 2025. pp. 182-185.

7. Ismatov D.R. Tijorat banklarida samarali biznes modellarini yaratish masalalari // “Yashil taraqqiyot: Barqarorlik kelajak uchun yechimlar” mavzusida respublika ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to'plami 2025-yil 16-aprel. 181-183 b.

8. Ismatov D.R. Raqobatbardosh bank biznes modelining asosiy omillari // “Yashil iqtisodiyotga o'tish sharoitida O'zbekiston bank-moliya tizimini rivojlantirishning dolzarb masalalari” mavzusida respublika ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to'plami 2025-yil 27-mart, 231-233 b.

II bo'lim (II часть; Part II)

9. Absalamov A.T., Ismatov D.R. Monetar siyosat asosiy foiz stavkasining bank foiz siyosatiga ta'sirini baholash // International Journal of Finance and Digitalization. ISSN: 2181-3957. Vol. 4 Issue 06, 2025. (08.00.00, OAK Rayosatining 2025 yil 27 dekabrda 379/6-son qarori).

10. Ismatov D.R. Tijorat banklarining biznes modellari va ularning risk profillari // “Yashil taraqqiyot: Barqarorlik kelajak uchun yechimlar” mavzusida respublika ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami 2025-yil 16-aprel. 178-181 b.

11. Ismatov D.R. Tijorat banklarida biznes modellari yaratish zaruriyati // “Yashil iqtisodiyotga o‘tish sharoitida O‘zbekiston bank-moliya tizimini rivojlantirishning dolzarb masalalari” mavzusida respublika ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami 2025-yil 27-mart, 241-243 b.

12. Ismatov D.R. Tijorat banklari samaradorligini baholashda zamonaviy yondashuvlar // International Conference on Advance Research in Humanities, Sciences and Education. Hosted from Rome, Italy January 20th, 2025. pp. 296-300.

Avtoreferat “Public Publish Printing” nashriyotida
tahrirdan o‘tkazildi

Bosishga ruxsat etildi: 14.05.2026-yil
Bichimi 60x84 ¹/₁₆, “Times New Roman”
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.
Shartli bosma tabog‘i 4,0. Adadi: 100. Buyurtma: №90.

«Public Publish Printing» MChJ
bosmaxonasida chop etildi.
Toshkent, M.Ulug‘bek tum., Moylisoy, 22.