TOSHKENTDAGI SINGAPUR MENEJMENTNI RIVOJLANTIRISH INSTITUTI HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI DSc.03/2025.27.12.1.44.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

XOJIBEKOVA ZILOLA SHAVKAT QIZI

TIJORAT BANKLARI AKTIVLARI SAMARADORLIGINI OSHIRISH

08.00.07 – "Moliya, pul muomalasi va kredit"

Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi AVTOREFERATI

Toshkent – 2026-yil

UO‘K: ***336.713:336.761-043.84 (575.1)***

Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi avtoreferati mundarijasi

Оглавление автореферата диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) по экономическим наукам

Content of dissertation abstract of doctor of philosophy (Doctor of Philosophy) on economical sciences

Xojibekova Zilola Shavkat qizi
Tijorat banklari aktivlari samaradorligini oshirish 3

Хожибекова Зилола Шавкат кизи
Повышение эффективности активов коммерческих банков 29

Khojibekova Zilola Shavkat kizi
Improving the efficiency of commercial bank assets 57

E’lon qilingan ishlar ro‘yxati
Список опубликованных работ
List of published works.....62

TOSHKENTDAGI SINGAPUR MENEJMENTNI RIVOJLANTIRISH INSTITUTI HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI DSc.03/2025.27.12.1.44.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

XOJIBEKOVA ZILOLA SHAVKAT QIZI

TIJORAT BANKLARI AKTIVLARI SAMARADORLIGINI OSHIRISH

08.00.07 – "Moliya, pul muomalasi va kredit"

Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi AVTOREFERATI

Toshkent – 2026

Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida B2025.2.PhD/Iqt5461 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasida (www.mdis.uz) va "ZiyoNET" Axborot-ta'lim portali (www.ziyonet.uz) manzillariga joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar:	**Umarov Zafar Absamatovich** iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Rasmiy opponentlar:	**Fayzullayev Yodgor** iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent
	Berdiyarov Baxriddin Tovasharovich iqtisodiyot fanlari doktori, professor
Yetakchi tashkilot:	**O'zbekiston Respublikasi Bank-moliya akademiyasi**

Dissertatsiya himoyasi Toshkentdagi Singapur menejmentni rivojlantirish instituti huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi Dsc.03/2025.27.12.1.44.01 raqamli Ilmiy kengashning 2026-yil "13" 11 soat 14⁰⁰ dagi majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100047, Toshkent shahri, Bunyodkor shoh ko'chasi 28-uy. Tel: 71 271 77 01. E-mail: info@mdis.uz

Dissertatsiya bilan Toshkentdagi Singapur menejmentni rivojlantirish instituti Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (04 raqami bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100047. Toshkent shahri, Bunyodkor shoh ko'chasi 28-uy. Tel: 71 271 77 01.

Dissertatsiya avtoreferati 2026-yil "30" 10 kuni tarqatildi.
(2026-yil "30" 10 dagi 04 raqamli reestr bayonnomasi).

N.Tuxliyev
Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash raisi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor. O'zbekiston Fanlar akademiyasi akademigi

T.A.Hasanov
Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash Ilmiy kotibi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

D.A.Ishanxodjayeva
Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash huzuridagi Ilmiy seminar raisi, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori, dotsent

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati. Jahonda tijorat banklarining aktivlari samaradorligini ta’minlash, uni o‘sib borishini oldindan rejalashtirish va optimallashtirish, bank daromadlarini oshirishda bankning xarajatlarini oqilona tashkillashtirish, investitsiyalarga mablag‘ kiritishda bank risklarini inobatga olish va oldindan yuz berishi mumkin bo‘lgan salbiy holatlarga tayyor turish orqali bank tizimi barqarorligini ta’minlashga alohida e’tibor qaratilmoqda. Jahon banki ma’lumotlariga ko‘ra, «2024 yilda bank muammoli kreditlarning jami aktivlardagi ulushi AQSHda 0,95 foiz, Kanadada 0,80 foiz, Shveysariyada 0,85 foiz, Daniyada 0,94 foiz, Buyuk Britaniyada 0,97 foizni tashkil etgan. Shuningdek, aktivlar rentabelligi bo‘yicha AQSHning JP Morgan banki 1,38 foiz, Kanadaning Royal Bank of Canada bankida 0,95 foiz, Avstraliyaning Commonwealth Bank bankida 0,92 foizni tashkil etgan bo‘lsa, bank kapitali rentabelligi ko‘rsatkichlari JP Morgan banki 18 foiz, Commonwealth Bank 14,5 foiz, Royal Bank of Canada bankida 14,2 foiz va HSBC bankida 12 foizni tashkil etgan»[1]. Tijorat banklarining aktivlari samaradorligini oshirishda banklarning mavjud resurslaridan oqilona foydalanish, banklarning daromadlarini ko‘paytirish va operatsion xarajatlarni qisqartirish, aktivlar portfeli diversifikatsiya darajasini yanada oshirish, bank risklari darajasini pasaytirish va ularning salbiy oqibatlarini cheklashni taqozo etmoqda.

Jahonda tijorat banklarining aktivlaridan samarali foydalanish va rentabellik darajasini oshirishga yo‘naltirilgan ilmiy ishlarga alohida e’tibor qaratilmoqda. Banklarda aktivlar samaradorligini oshirishda kredit riskini boshqarish bo‘yicha stress-ssenariyning omili sifatida kredit portfelining o‘sishi ko‘rsatkichini kiritish va uni ssenariylar bo‘yicha tasniflash, bank investitsiyalari samaradorligini ta’minlashda qimmatli qog‘ozlarga qilingan investitsiyalarning maksimal darajasi chegara qiymatini minimal darajasini o‘rnatish kabi muhim masalalar borasida ilmiy tadqiqotlar olib borilmoqda.

O‘zbekistonda bank tizimini isloh qilishda banklarning aktivlari samaradorligini oshirish, banklarda yuzaga kelishi mumkin bo‘lgan risklarni oldindan aniqlash maqsadida stress-testlar o‘tkazish va bank risk profilini yaratish orqali banklarning barqarorligini ta’minlashga alohida e’tibor qaratilmoqda. Respublikada «davlat ulushi mavjud banklar aktivlari sifatining mustaqil baholashdan o‘tkazilishi va, shu jumladan harakatsiz kreditlarga amaliy ko‘maklashish orqali ularning kredit portfellari sifatini yaxshilash bo‘yicha choralar ko‘rilishi»[2], «davlat ishtirokida banklarning mol-mulklarini inventarizatsiya qilish va ular faoliyatiga xos bo‘lmagan aktivlarni aniqlash hamda ularni sotish choralarini ko‘rish, banklarning aktivlarida xorijiy valyutaning ulushini kamaytirish»[3] vazifalari belgilangan. Mazkur vazifalar ijrosini ta’minlashda banklarning aktivlari tarkibini optimallashtirish, aktiv operatsiyalar diversifikatsiya darajasi yaxshilash va zamonaviy bank xizmatlari soni va sifatini oshirish, aktivlarga

[1] https://data.worldbank.org/indicator

[2] O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2020-yil 12-maydagi PF-5992-son “2020-2025-yillarga mo‘ljallangan O‘zbekiston Respublikasining bank tizimini isloh qilish strategiyasi to‘g‘risida”gi Farmoni // Qonun hujjatlari ma’lumotlar milliy bazasi, 12.05.2020-y.

[3] O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2020-yil 12-maydagi PF-5992-son “2020-2025-yillarga mo‘ljallangan O‘zbekiston Respublikasining bank tizimini isloh qilish strategiyasi to‘g‘risida”gi Farmon. Qonun hujjatlari ma’lumotlar milliy bazasi, 12.05.2020-y.

zaxira ajratish orqali ularning samaradorligini yanada yaxshilash bo‘yicha xorij amaliyotini qo‘llash dolzarb masalalardan biridir.

O‘zbekiston Respublikasining 2019-yil 11-noyabrdagi O‘RQ-582-son “O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki to‘g‘risida”gi, 2019-yil 5-noyabrdagi O‘RQ-580-son “Banklar va bank faoliyati to‘g‘risida”gi qonuni, O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2024-yil 27-dekabrdagi PF-227-son “O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining ayrim farmonlariga o‘zgartirish va qo‘shimchalar kiritish to‘g‘risida”gi, 2023-yil 11-sentyabrdagi PF-158-son “O‘zbekiston – 2030 strategiyasi to‘g‘risida”gi, 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son “2022-2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”gi, 2020-yil 12-maydagi PF-5992-son “2020-2025-yillarda O‘zbekiston Respublikasi bank tizimini isloh qilish strategiyasi to‘g‘risida”gi farmonlari, O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2017-yil 12-sentyabrdagi PQ-3270-son “Respublika bank tizimini yanada rivojlantirish va barqarorligini oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi, 2023-yil 24-martdagi PQ-102-son “Iqtisodiyotda davlat ishtirokini qisqartirishning qo‘shimcha chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi, 2018-yil 23-martdagi PQ-3620-son “Bank xizmatlari ommabopligini oshirish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi qarorlari hamda mazkur sohaga tegishli boshqa me’yoriy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishga mazkur dissertatsiya tadqiqoti muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi. Dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalarni rivojlantirishning I. “Demokratik va huquqiy jamiyatni ma’naviy-axloqiy hamda madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish” ustuvor yo‘nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o‘rganilganlik darajasi. Tijorat banklarining aktivlari samaradorligini ta’minlash va uni oshirishning nazariy va amaliy jihatlari xorijlik iqtisodchi olimlar – F.Mishkin, A. Berger, Humphrey, Joseph P. Hughes va Loretta J. Mester, Larry M. Seiford va Joe Zhuga, John P. Bonin, Alejandro Micco, Ugo Panizza, Panayotis P. Afanasoglu, Asli Demirgüç-Kunt, Harry Huizinga, Mouna Rekik, Maha Kalai, M.A.Gulamhussen, C.M.Pinheiro, A.F.Pozzolo hamda boshqa olimlarning ilmiy ishlarida o‘z ifodasini topgan[4].

MDH olimlaridan O.Lavrushin, L.Dudines, M.Matovnikov, G.Panova, O.Afanasyeva, V.Usoskin, Ya.Mirkinlarning ilmiy-tadqiqot ishlarida uchraydi[5].

---

[4]Mishkin, F. S. (2019). The Economics of Money, Banking and Financial Markets. Pearson.; Berger, A. N., & Humphrey, D. B. (1997). Efficiency of financial institutions: International survey and directions for future research. European Journal of Operational Research, 98(2), 175–212.; Hughes, J. P., & Mester, L. J. (2013). Who said large banks don’t experience scale economies? Evidence from a risk-return-driven cost function. Journal of Financial Intermediation, 22(4), 559–585.; Seiford, L. M., & Zhu, J. (1999). Profitability and marketability of the top 55 U.S. commercial banks. Management Science.; Bonin, J. P., Hasan, I., & Wachtel, P. (2005). Bank performance, efficiency and ownership in transition countries. Journal of Banking & Finance, 29(1), 31–53.; Micco, A., & Panizza, U. (2006). Bank ownership and lending behavior. Economics Letters, 93(2), 248–254.; Athanasoglou, P. P., Brissimis, S. N., & Delis, M. D. (2008). Bank-specific, industry-specific and macroeconomic determinants of bank profitability. Journal of International Financial Markets, Institutions and Money, 18(2), 121–136.; Demirgüç-Kunt, A. & Huizinga, H. (1999). Determinants of Commercial Bank Interest Margins and Profitability: Some International Evidence. The World Bank Economic Review, 13(2), 379-408.; Rekik, M. & Kalai, M. (2018). Determinants of banks’ profitability and efficiency: Empirical evidence from a sample of Banking Systems. Journal of Banking and Financial Economics, 1(9), 5-23.; Gulamhussen, M.A., Pinheiro, C.M., Pozzolo, A.F. International diversification and risk of multinational banks: evidence from the pre-crisis period. J. Financ. Stabil. 13, 30–43, 2017.

[5] Lavrushin O.I. Bankovskoye delo: sovremennaya sistema kreditovaniya: Finansovaya akademiya pri pravitelstve RF. -4-ye izd., stereotip. -M.: KNORUS, 2008. – S. 36-37.; Matovnikov M.Yu. Bankovskaya sistema Rossii i

Mahalliy iqtisodchi olimlaridan Sh.Abdullayeva, T.Bobakulov, F.Xolmamatov, J.Isakov, B. Berdiyarov, U.A.Tuxtaboyev, B.Maqsudov, G.Melibayeva, D.Sharipovalar tomonidan bevosita va bilvosita tadqiq qilingan[6].

Ushbu mavzu doirasida amalga oshirilgan ilmiy tadqiqot ishlari va olib borilgan ilmiy-nazariy izlanishlarda, tijorat banklari aktivlar samaradorligini oshirish masalalari kompleks va tizimli tarzda to‘liq o‘rganilmagan. Mazkur holat dissertatsiya ishida tadqiq qilingan ilmiy-amaliy muammolar va ularni bartaraf
etish yuzasidan ishlab chiqilgan taklif va tavsiyalarning dolzarblik darajasini belgilab beradi.

Dissertatsiya mavzusining dissertatsiya bajarilayotgan oliy ta’lim muassasasining ilmiy tadqiqot ishlari bilan bog‘liqligi. Mazkur dissertatsiya tadqiqoti Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining ilmiy-tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq amalga oshirilayotgan ilmiy loyiha doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi tijorat banklari aktivlari samaradorligini oshirishga qaratilgan ilmiy taklif va amaliy tavsiyalarni ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari quyidagilardan iborat:

tijorat banki aktivlari samaradorligining iqtisodiy mazmuni hamda nazariy asoslari evolyutsiyasini tadqiq etish;

tijorat banklarida aktivlar samaradorligini tavsiflovchi ko‘rsatkichlar va ularning qiyosiy tavsifini ilmiy va amaliy jihatdan ochib berish;

tijorat banki aktivlari samaradorligining xorij amaliyoti va taqqoslama tahlili asosida mamlakat bank tizimi uchun zaruriy tavsiyalar ishlab chiqish;

O‘zbekiston Respublikasi bank tizimi aktivlari samaradorligining joriy holati va dinamikasini amalga oshirish;

tijorat banklari aktivlari samaradorligini oshirishda zaxiralar amaliyotidan samarali foydalanishning amaliy jihatlarini tahlil qilish;

bank aktivlari sifatiga ta’sir etuvchi ekonometrik tahlilini amalga oshirish va model ishlab chiqish;

mamlakatimiz banklarida aktivlar samaradorligini oshirish bilan bog‘liq bo‘lgan dolzarb muammolarni aniqlash va ularni ochib berish;

bank aktivlari samaradorligini oshirish yo‘nalishlarini takomillashtirish yuzasidan ilmiy asoslangan xulosa va takliflar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning obyekti sifatida Respublika tijorat banklarida aktivlar samaradorligini aniqlash va uni oshirish mexanizmi tanlangan.

---

dolgosrochnыe resursы//Dengi i kredit. – Moskva, 2013. – №5. – S. 19.; Panova G.S. Kreditnaya politika kommercheskogo banka. – M.: IKS “DIS”, 1997. – S. 194.; Afanasyeva O.N. Sostoyaniye rынka proyektnogo finansirovaniya i faktorы, sderjivayuщiye yego razvitiya//Dengi i kredit. – Moskva, 2014. – №2. – S. 37.; Usoskin V.M. Sovremennыy kommercheskiy bank. – Moskva: Vazar-Ferro, 1994. – S. 218-276.; Mirkin Ya.M. Bank operatsiyalari: O‘quv qo‘llanma. /Ya.M.Mirkin. – M: INFRA-M, 1996.-6-bet.

[6]Abdullayeva Sh.Z. Bank risklari sharoitida tijorat banklarining kredit portfelini diversifikatsiyalash. avtoreferati. –T. 2000. -46 b.; Bobakulov T.I. O‘zbekiston Respublikasida milliy valyuta kursining barqarorligini ta’minlash borasidagi muammolar va ularni hal qilish yo‘llari. I.f.d. diss. avtoref. –T. 2008.-45 b.; Xolmamatov F.K. O‘zbekiston Respublikasi bank tizimining barqarorligini oshirish yo‘llari. I.f.d. diss. avtoref. – T. 2023. – 76 b.; Isakov J.Ya. Xizmat ko‘rsatish sohasini rivojlantirishda kredit samaradorligini oshirish. I.f.d. avtoref. – T. 2017. – 66 b.; Berdiyarov B.T. O‘zbekiston Respublikasi tijorat banklarining likvidliligi va to‘lov qobiliyatini ta’minlash masalalari. Dis. i.f.d. – T. 2019.; Tuxtabayev U.A. Muammoli kreditlar va ularni bartaraf etish yo‘llari. I.f.n. diss. avtoref. T, 2006.; Maqsudov B.A. Tijorat banklarining muammoli aktivlarini qisqartirish yo‘llari. avtoreferat. – T. 2023. 56 b.; Sharipova D.J. Bank aktivlari samaradoriligi oshirishning nazariy jihatlari. // “Fundamental tadqiqotlar” jurnali, №2. 2024. 283-290 b.

Tadqiqotning predmeti - tijorat banklarida aktivlar samaradorligini oshirishni takomillashtirish jarayonida yuzaga keladigan moliyaviy munosabatlar hisoblanadi.

Tadqiqot usullari. Dissertatsiyada guruhlash, taqqoslash, ilmiy tafakkur, iqtisodiy-statistik, empirik baholash, korrelyatsion-regression tahlil, bashoratlash tadqiqot obyektlari va olingan natijalarni bayon qilish usullaridan foydalanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

bank aktivlari samaradorligini oshirishda kredit riskini boshqarish bo‘yicha stress-ssenariyning omili sifatida kredit portfelining o‘sishi 2 foiz bo‘lganda “barqaror ssenariy”, 3 foiz bo‘lganda “stressli ssenariy” va 4 foiz bo‘lganda “inqirozli ssenariy” deb tasniflash taklif etilgan;

bank aktivlari sifatini oshirishda kredit ta’minoti sifatida kotirovka qilinadigan aksiyalar taqdim etilganda kredit muddati 18 oygacha bo‘lganda aksiyaning birja bozoridagi narxining 80 foizigacha, 18 oydan 60 oygacha bo‘lganda 70 foiz va 60 oydan oshganda 60 foiz etib belgilash taklif etilgan;

banklarda kredit va unga to‘lanadigan foizlar to‘lovini surunkali ravishda muddatini o‘tkazish holatlariga yo‘l qo‘yayotgan, biznes reja ko‘rsatkichlarini 60 foizdan kam bajarayotgan hamda kredit shartlarini muddatida bajarmagan yuridik shaxslar bo‘yicha har chorakda bir marta joyiga chiqqan holda monitoring o‘tkazish taklif etilgan;

bank investitsiyalari samaradorligini ta’minlashda qimmatli qog‘ozlarga qilingan investitsiyalarning maksimal darajasi 45 foizdan yuqori bo‘lganda “yuqori risk”, 45-40,5 foiz bo‘lganda “o‘rtacha risk”, 40,5 foizdan kam bo‘lganda “past risk” etib belgilash va chegara qiymatini minimal 45 foiz bo‘lishini ta’minlash taklif etilgan.

Tadqiqotning amaliy natijasi quyidagilardan iborat:

bankda kredit portfelini samaradorligini oshirishda valyuta turidan qat’iy nazar kreditning ta’minlanganlik darajasi 125 foiz, bankka aloqador shaxslarning kreditlari bo‘yicha 130 foizdan kamayib ketgan taqdirda, kredit ta’minotiga qo‘shimcha ta’minot olish taklifi amaliyotda foydalanilgan;

investitsion loyihalar samaradorligini oshirishda investitsion loyihani moliyalashtirishda dastlabki mulk ta’minoti ajratilayotgan kredit summasining 65 foizidan kam bo‘lmasligi, kreditning qolgan qismi uchun 60 foiz miqdorida kredit hisobiga sotib olinadigan asosiy vositalar garovi taqdim etilishi lozimligi taklifi amaliyotda qo‘llanilgan;

banklarda jismoniy shaxslarning kredit portfeli bo‘yicha risk darajasini baholashda jami aktivlardagi kredit portfeli summasi ko‘rsatkichi 10 foiz, kredit portfelining o‘sish sur’ati ko‘rsatkichi 20 foiz, muammoli kreditlarning jami kreditlarga nisbati 30 foiz, kredit zaxiralarining yetarliligi 10 foiz va shartlari qayta ko‘rib chiqilgan kreditlarning jami kreditlarga nisbati ko‘rsatkichi 20 foiz etib belgilash taklifi amaliyotga joriy etilgan;

banklarda kredit portfelini samarali tashkil etish va uni boshqarishda, mijozlarga alohida yondashilgan kredit xizmatlarini taqdim etishda risk bo‘yicha ishlab chiqilgan ssenariylari amaliyotda foydalanilgan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi banklarning aktivlari samaradorligini oshirish, stress-test o‘tkazish orqali banklarda risklarni pasaytirish natijasida aktivlarning rentabellik ko‘rsatkichlarini yanada oshirish va barqaror bo‘lishini ta’minlash hamda bu bo‘yicha ilg‘or xorij tajribasini o‘rganish O‘zbekiston Respublika Markaziy banki statistik ma’lumotlari, tijorat banklarining moliyaviy hisobotlari va tasdiqlangan rasmiy statistik ma’lumotlar, xalqaro ilmiy maktablar, aktivlar samaradorligini baholashda

foydalaniladigan iqtisodiy-statistik usullar hamda xalqaro rasmiy statistik to‘plamlardan olingani, shuningdek, tadqiqotning ilmiy taklif va amaliy natijalarining pirovard xulosalari mutasaddi tashkilotlar (tijorat banklari) tomonidan amaliyotga joriy qilingani bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati dissertatsiya ishida olingan ilmiy xulosa va takliflardan kelajakda bank aktivlari samaradorligini baholashga O‘zbekiston Respublikasida me’yoriy-huquqiy hujjatlarni ishlab chiqishda, bank aktivlari rentabelligini oshirish va ularni boshqarish samaradorligini oshirishga qaratilgan maxsus ilmiy-tadqiqot ishlarida foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi. Ishlab chiqilgan va ilmiy tomondan asoslangan ilmiy taklif va amaliy tavsiyalarning amaliyotga joriy qilinishi rivojlanayotgan iqtisodiyot sharoitida uni qo‘llash imkoniyatlarini yanada oshiradi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati dissertatsiya ishida ishlab chiqilgan tavsiyalardan banklarning aktivlar portfelini optimallashtirishda, banklarning kredit va investitsiya siyosatini ishlab chiqishda, banklarda foydalaniladigan risk-menejment tizimi elementlarini takomillashtirishda va moliyaviy barqarorligini oshirishda, shuningdek, Oliy ta’lim muassasalarida bank faoliyatiga doir fanlarni o‘qitishda foydalanish bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. Tijorat banklarining aktivlarini oshirish bo‘yicha ishlab chiqilgan takliflar asosida:

bank aktivlari samaradorligini oshirishda kredit riskini boshqarish bo‘yicha stress-ssenariyning omili sifatida kredit portfelining o‘sishi 2 foiz bo‘lganda “barqaror ssenariy”, 3 foiz bo‘lganda “stressli ssenariy” va 4 foiz bo‘lganda “inqirozli ssenariy” deb tasniflash taklifi “Biznesni rivojlantirish banki” aksiyadorlik tijorat bankining 2024-yil 25-martdagi 63-sonli “Biznesni rivojlantirish banki” ATB tizimida stress-test o‘tkazish siyosati”ni ishlab chiqishda foydalanilgan. (“Biznesni rivojlantirish banki” ATB 2026-yil 6-yanvardagi 36-09/50-sonli ma’lumotnomasi). Buning natijasida, bankning ssenariylar bo‘yicha stress-test o‘tkaziladigan risklar ro‘yxati hamda asosiy risk omillari va taxminlarining ro‘yxati aniqlashtirilgan. Shuningdek, 2025-yilning 9 oyi yakunlariga ko‘ra, bank o‘tgan yilgi zarardan so‘ng, 387 mlrd. so‘m sof foydaga chiqishga erishgan va muammoli kreditlar ulushi deyarli ikki barobarga qisqartirilib, 6 foizdan past darajaga tushgan;

bank aktivlari sifatini oshirishda kredit ta’minoti sifatida kotirovka qilinadigan aksiyalar taqdim etilganda kredit muddati 18 oygacha bo‘lganda aksiyaning birja bozoridagi narxining 80 foizigacha, 18 oydan 60 oygacha bo‘lganda 70 foiz va 60 oydan oshganda 60 foiz etib belgilash belgilash taklifi “Biznesni rivojlantirish banki” aksiyadorlik tijorat bankining “Biznesni rivojlantirish banki” ATB tizimida kredit ta’minoti bilan ishlash tartibi”ni ishlab chiqishda foydalanilgan. (“Biznesni rivojlantirish banki” ATB 2026-yil 6-yanvardagi 36-09/50-sonli ma’lumotnomasi). Natijada, bankning 2024-yildagi faoliyati yakunlari bo‘yicha daromad keltiruvchi aktivlarning jami aktivlardagi ulushi 83,4 foizni tashkil qilgan va bunda investitsiyalar hajmi 493,3 mlrd. so‘mga yetgan;

banklarda kredit va unga to‘lanadigan foizlar to‘lovini surunkali ravishda muddatini o‘tkazish holatlariga yo‘l qo‘yayotgan, biznes reja ko‘rsatkichlarini 60 foizdan kam bajarayotgan hamda kredit shartlarini muddatida bajarmagan yuridik shaxslar bo‘yicha har chorakda bir marta joyiga chiqqan holda monitoring o‘tkazish taklifi “Biznesni

rivojlantirish banki” aksiyadorlik tijorat banki Kuzatuv kengashining 2023-yil 19-dekabrdagi 73-sonli qarori bilan tasdiqlangan “Biznesni rivojlantirish banki” ATB tizimida kredit va unga tenglashtirilgan operatsiyalar bo‘yicha monitoring o‘tkazish tartibi”ni ishlab chiqishda foydalanilgan. (“Biznesni rivojlantirish banki” ATB 2026-yil 6-yanvardagi 36-09/50-sonli ma’lumotnomasi). Natijada, 2024-yilda bankning aktivlari 32 133,4 mlrd.. so‘mni tashkil etgan va yil boshiga nisbatan 18,7% ga o‘sgan hamda kredit va lizing operatsiyalari bo‘yicha foizli daromadlar 10,1 foizga oshib, 2974,3 mlrd.. so‘mni tashkil etgan;

bank investitsiyalari samaradorligini ta’minlashda qimmatli qog‘ozlarga qilingan investitsiyalarning maksimal darajasi 45 foizdan yuqori bo‘lganda “yuqori risk”, 45-40,5 foiz bo‘lganda “o‘rtacha risk”, 40,5 foizdan kam bo‘lganda “past risk” etib belgilash va chegara qiymatini minimal 45 foiz bo‘lishini ta’minlash taklifi “Biznesni rivojlantirish banki” aksiyadorlik tijorat banki Kuzatuv kengashining 2024-yil 27-martdagi 7-sonli qarori bilan tasdiqlangan “Biznesni rivojlantirish banki” ATBning Risk appetiti va risk profili siyosati”ni ishlab chiqishda foydalanilgan. (“Biznesni rivojlantirish banki” ATB 2026 yil 6-yanvardagi 36-09/50-sonli ma’lumotnomasi). Natijada, 2024-yilda qimmatli qog‘ozlarga qilingan investitsiyalar 26,9 foizga oshgan va jami 1823,57 mlrd. so‘mni tashkil etgan.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Mazkur tadqiqot natijalari, 2 ta xalqaro va 2 ta respublika ilmiy-amaliy anjumanlarida muhokamadan o‘tkazilgan.

Tadqiqot natijalarining e’lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusi bo‘yicha jami 9 ta ilmiy ish, shu jumladan, O‘zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasining falsafa doktori (PhD) dissertatsiyalari asosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan ilmiy jurnallarda 5 ta maqola, jumladan, 3 tasi respublika va 2 tasi xorijiy jurnallarda nashr etilgan.

Dissertatsiyaning hajmi va tuzilishi. Dissertatsiya kirish, uchta bob, 8 ta paragraf, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxatidan tashkil topgan bo‘lib, uning hajmi 152 betdan iborat.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Kirish qismida tadqiqotning dolzarbligi va zaruriyati asoslangan, tadqiqotning maqsadi va vazifalari, obyekti va predmeti tavsiflangan, respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi ko‘rsatilgan, ilmiy yangiligi va amaliy natijalari bayon qilinib, olingan natijalarning ilmiy va amaliy ahamiyati ochib berilgan, tadqiqot natijalarining amaliyotga joriy qilinishi, nashr etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo‘yicha ma’lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiya ishining **“Tijorat banklari aktivlari samaradorligi xususidagi ilmiy nazariy qarashlar va xorij tajribasi”** deb nomlangan birinchi bobida tijorat banki aktivlari samaradorligining iqtisodiy mazmuni hamda nazariy asoslari, tijorat banklarida aktivlar samaradorligini tavsiflovchi ko‘rsatkichlar va ularning qiyosiy tavsifi va tijorat banki aktivlari samaradorligining xorij amaliyoti va taqqoslama tahlili tadqiq qilinib, tegishli xulosalar shakllantirilgan.

Bank aktivlari bank faoliyatida, uning moliyaviy barqarorligini ta’minlashda hamda boshqaruv sifatiga baho berishda birlamchi ko‘rsatkich sanalganligi sababli har doim ilmiy tadqiqotchilar diqqat markazida bo‘lib kelgan va ilmiy tadqiqotlar olib borilgan.

1-jadval.

Tijorat banklari aktivlari samaradorligi bo‘yicha fikr-mulohazalar[7]

Muallif(lar)	Asosiy ilmiy xulosa	Izoh	O‘zbekiston bank amaliyotiga taalluqliligi
F. Mishkin	Bank aktivlari samaradorligi – maksimal foyda emas, balki risk, likvidlik va diversifikatsiyani hisobga olgan holda barqaror daromadga erishishdir; aktivlar sifatsizligi moliyaviy inqirozga olib keladi; kredit portfeli diversifikatsiyasi muhim.	Xulosalar asosli, chunki aksariyat banklar aktivlari tarkibida kreditlar eng katta ulushni egallaydi.	2026-yil boshiga bank tizimi aktivlarining 63,5 foizi kreditlarga to‘g‘ri keladi.
Allen N. Berger	Bank samaradorligi aktivlarni boshqarish sifatiga bog‘liq; cost and profit efficiency va texnik samaradorlikni qo‘llash maqsadga muvofiq; aktivlar tarkibi va model tanlovi natijalarga ta’sir qiladi.	To‘liq qo‘shilolmaymiz, chunki kichik banklarning ROA ko‘rsatkichlari yirik banklarga nisbatan ancha yaxshiroq.	yirik banklarda ROA: TIF Milliy bank 1,7%, AT Agrobank 0,25%, AT Xalq banki 0,60%, kichik banklarda: Universalbank 7,31%, Davrbank 6,1%,
L.M. Seiford, J. Zhu	Bank aktivlari samaradorligi – resurslarni aktivlarga va aktivlarni daromadga aylantirish jarayonining umumiy samaradorligi; DEA usulini qo‘llashni taklif qiladi.	Eng katta yutug‘i – DEA usulini rivojlantirib, bank faoliyatiga qo‘llash yo‘nalishlarini ochib bergan va keng ommalashtirgan.	DEA asosida O‘zbekiston banklari samaradorligini ko‘p omilli tahlil qilish imkoniyati mavjud.
John P. Bonin	Bank aktivlari samaradorligi boshqaruvga, mulkchilik shakli va institutsional muhitga bog‘liq; davlat banklari pastroq, xususiy banklar yuqoriroq, xorijiy banklar eng samarali.	Tadqiqotlar va xulosalar mamlakatimiz bank amaliyoti uchun juda muhim, ayniqsa rivojlanayotgan davlatlar uchun.	O‘zbekiston rivojlanayotgan mamlakat bo‘lgani uchun mulkchilik shakli omili dolzarb ahamiyatga ega.
A. Micco, U. Panizza	Bank aktivlari samaradorligi va kredit siyosati bank mulkchiligiga bog‘liq; davlat banklari barqarorlikni, xususiy banklar samaradorlikni oshiradi; inqirozlarda davlat banklari kredit berishni barqaror saqlaydi.	Banklarni mulkchilik shakliga ko‘ra tadqiq etish mamlakatimiz bank amaliyoti uchun muhim.	Kredit yetishuvi, investitsiya darajasi va iqtisodiy barqarorlikka ta’siri tufayli O‘zbekiston uchun ahamiyatli.
M.A. Gulamhussen, C.M. Pinheiro, A.F. Pozzolo	Tijorat banklari aktivlarini boshqarish samaradorligini ta’minlashda risklarning optimal darajasini ta’minlash zaruriy shart.	“Optimal risk darajasi” aniqligi bo‘yicha kamchilik mavjud; har bir bankning risk appetiti moliyaviy holat va imkoniyatlardan kelib chiqib farqlanadi.	O‘zbekiston banklari uchun risk darajasini milliy sharoit va bank xususiyatidan kelib chiqib belgilash lozim.
O.I. Lavrushin	Bank aktivlari – o‘z va jalb qilingan mablag‘lar hisobidan vujudga kelgan, aktiv operatsiyalarda foydalaniladigan mulklar va huquqlar yig‘indisi.	Bank aktivlarini shakllantirishda ko‘proq resurslar jihatidan yondashilgan va jami aktivlar natija sifatida ko‘rsatilgan.	Resurslar bazasi va aktiv operatsiyalar o‘rtasidagi bog‘liqlikni yoritadi, O‘zbekiston sharoitida ham aktual.
L. Dudines	Muammoli bank aktivlari – qaytishiga shubha tug‘diradigan yoki ularni joylashtirishdan iqtisodiy foyda olmaslik ehtimoli yuqori bo‘lgan aktivlar.	Banklarning asosiy maqsadi daromad olishga qaratilgani uchun ushbu ta’rif asosli.	Muammoli aktivlar ulushini qisqartirish O‘zbekiston banklarida samaradorlikni oshirish uchun zarur.
T.I. Bobakulov	Banklar moliyaviy barqarorligini ta’minlashning asosiy omili – bank aktiv va passivlari o‘rtasida muddati va hajmi bo‘yicha mutanosiblikni ta’minlash.	Muallif bank aktivlari samaradorligiga erishishda jalb qilingan mablag‘lar va joylashtirilgan aktivlarning mutanosib kelishini asosiy talab sifatida ta’kidlaydi.	Aktiv–passivlarni boshqarish tizimini kuchaytirish O‘zbekiston banklari uchun muhim.
B.Berdiyarov	Bank aktivlarining sifati – aktivlarning maqsadga muvofiq tuzilishi, likvidligi, aktiv operatsiyalarning diversifikatsiyasi, risklilik darajasi, muammoli aktivlar salmog‘i va aktivlarning o‘zgaruvchanlik sifatlariga bog‘liq.	Bank aktivlari samaradorligining bank risklari, muammoli aktivlar ulushi va aktivlarning o‘zgaruvchanlik xususiyatlariga bog‘liq ekanligi ta’kidlanadi.	Aktivlar sifatini kompleks ko‘rsatkichlar asosida baholash O‘zbekiston banklari uchun ahamiyatli.

[7] Muallif ishlanmasi

AQSHda banklarning samaradorligi va moliyaviy barqarorligini nazorat qilishda foydalaniladigan Uniform Bank Performance Report (UBPR) indikatorlari to‘plami mavjud bo‘lib, ular banklarning faoliyati samaradorligini boshqa tengdosh banklar bilan solishtirish (qiyoslash) orqali taqdim etiladi.

2-jadval.

Banklarning aktivlarini samaradorligini aniqlash va uni oshirish bo‘yicha Jahon banki ko‘rsatkichlari[8]

№	Ko‘rsatkich nomi	Formula	Izoh
1	Bank aktivlari rentabelligi (ROA)	$ROA = \frac{Net\ Profit}{Total\ Assets} \times 100\%$	Sof foydaning jami aktivlarga nisbati
2	Sof aktivlar rentabelligi (RONA)	$RONA = \frac{Net\ Profit}{Net\ Assets} \times 100\%$	Sof foydaning sof aktivlarga nisbati
3	Sof foiz marjasi (NIM)	$NIM = \frac{Interest\ Income - Interest\ Expense}{Earning\ Assets} \times 100\%$	Foizli daromad va foizli xarajat farqining daromad keltiruvchi aktivlarga nisbati
4	Daromad keltiruvchi aktivlar daromadliligi (YoEA)	$YoEA = \frac{Interest\ Income}{Average\ Earning\ Assets} \times 100\%$	Foizli daromadning o‘rtacha daromad keltiruvchi aktivlarga nisbati
5	Muammoli kreditlar ulushi (NPL)	$NPL = \frac{Non\text{-}Performing\ Loans}{Total\ Gross\ Loans} \times 100\%$	Muammoli kreditlarning jami kreditlardagi ulushi
6	Kredit zararlarini qoplash koeffitsiyenti (LLPR)	$LLPR = \frac{Loan\ Loss\ Provision}{Total\ Loans} \times 100\%$	Zaxiralarning umumiy kredit portfeliga nisbati
7	Aktivlardan foydalanish koeffitsiyenti (AUR)	$AUR = \frac{Total\ Revenue}{Total\ Assets} \times 100\%$	Umumiy daromadlarning umumiy aktivlarga nisbati
8	Kreditlarning aktivlarga nisbati (LAR)	$LAR = \frac{Total\ Loans}{Total\ Assets} \times 100\%$	Jami kredit portfelining umumiy aktivlarga nisbati
9	Kapitalning aktivlarga nisbati (CAR)	$CAR = \frac{Total\ Capital}{Total\ Assets} \times 100\%$	O‘z kapitalining umumiy aktivlarga nisbati
10	Likvid aktivlar nisbati (LAR)	$LAR = \frac{Liquid\ Assets}{Short\text{-}term\ Liabilities} \times 100\%$	Likvid aktivlarning qisqa muddatli majburiyatlarga nisbati
11	Xarajatlar samaradorligi ko‘rsatkichi (CIR)	$CIR = \frac{Operating\ Expenses}{Operating\ Income} \times 100\%$	Operatsion xarajatlarning operatsion daromadga nisbati
12	Operatsion samaradorlik koeffitsiyenti (OER)	$OER = \frac{Operating\ Expenses}{Operating\ Revenue} \times 100\%$	Operatsion xarajatlarning operatsion tushumga nisbati
13	Daromad diversifikatsiyasi koeffitsiyenti (IDR)	$IDR = \frac{Non\text{-}interest\ Income}{Total\ Income} \times 100\%$	Foizsiz daromadlarning jami daromaddagi ulushi
14	Jami daromadning aktivlarga nisbati (A1)	$A1 = \frac{Income}{Assets}$	Bankning barcha daromadlarining aktivlarga nisbati
15	Zaxiralarning aktivlarga nisbati (A2)	$A2 = \frac{Pos\ Risk\ Assets}{Assets} \times 100\%$	Ehtimoliy yo‘qotishlar uchun shakllantirilgan zaxiralarning aktivlarga nisbati
16	Muammoli kreditlarning jami kreditlardagi ulushi (A3)	$A3 = \frac{NPL}{Credit} \times 100\%$	Muammoli kreditlarning jami kreditlarga nisbati

[8] Xalqaro standartlar asosida muallif ishlanmasi

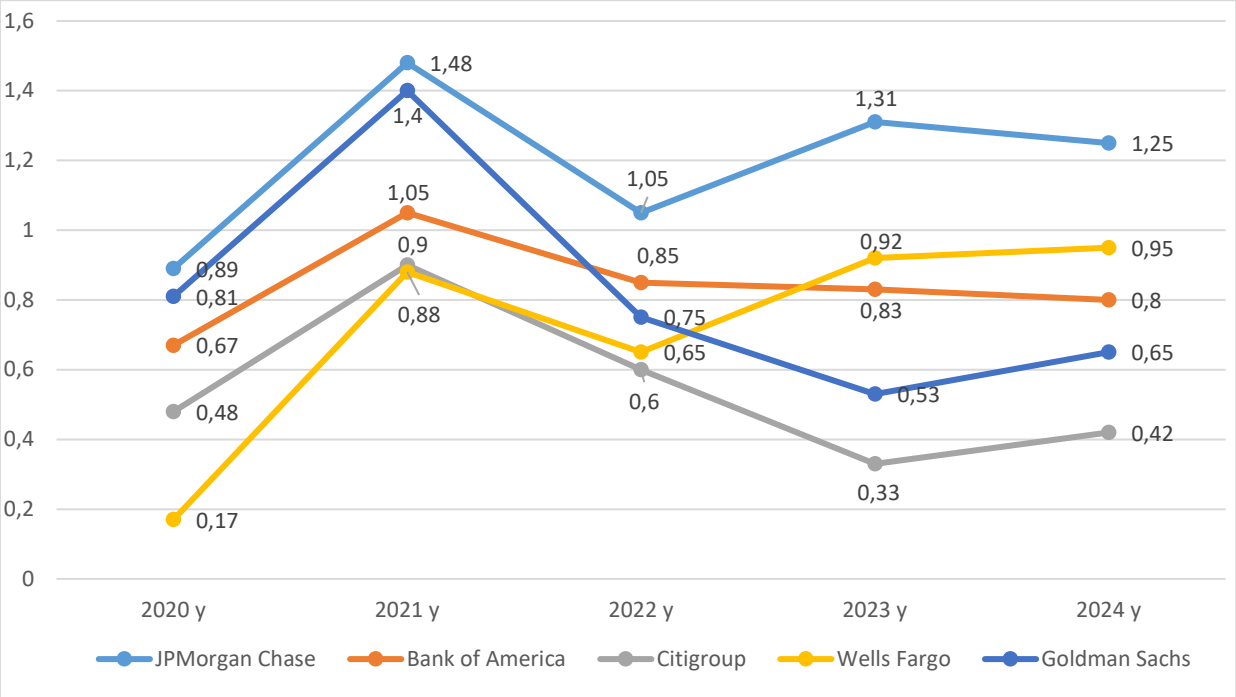
Ushbu tahliliy hisobotda bank aktivlari sifati, bankning likvidlilik holati, bank kapitalining yetarliligi (o‘rnatilgan me’yorlarga mos kelishi), bank daromadlari tahlil qilinadi. UBPR quyidagi bo‘limlardan iborat bo‘lib, aktivlar samaradorligini oshirish strategiyalarini holatiga baho beradi va doimiy ravishda solishtirib boradi:

1. Bankning umumiy tahlili (Summary Analysis). Bunda bankning aktivlar samaradorligi (ROA), bank kapitali samaradorligi (ROE), bankning sof foizli marjasi (NIM) bo‘yicha asosiy trendlar aks etadi.

2. Bank aktivlari va passivlari tarkibi va strukturasi (Composition of Assets and Liabilities). Bu blokda bank aktivlarining tarkibi va joylashishi, ulardagi o‘zgarishlar, aktivlarning qayta tasniflanishi o‘z aksini topadi.

3. Aktivlar sifati (Asset Quality). Mazkur blokda bank aktivlarining joriy holati tahlil qilinadi, muammoli kreditlarning hajmi va turlari, muddati o‘tgan qarzdorlikning muddatlari bo‘yicha tahlili, kechiktirilgan to‘lovlar, ularning harakati hamda ular uchun yaratilgan zaxiralar tahlil qilinadi.

4. Likvidlilik va investitsion jozibadorlik (Liquidity and Investment Portfolio). Bu blokda banklarning likvidlilik holatlari va ularning o‘zgarishi (qisqa muddatli likvidlilik, joriy likvidlilik, oniy likvidlilik va boshqalar), salbiy holatlar yuzaga kelganda banklar qanday javob bera olishi, qisqa muddatli shoklarga chidamlilik darajasi va risklarga ta’sirchanligi tahlil qilinadi.



1- rasm. AQSHning banklari ROA ko‘rsatkichi dinamikasi[9] (%)

AQSHning eng yirik tijorat banklari aktivlar rentabelligi tendensiyasini ko‘radigan bo‘lsak, 2020-yilda pasayish kuzatilgan bo‘lib, buning asosiy sababi pandemiya sharoitida banklar ehtimoliy yo‘qotishlar uchun zaxiralar tashkil etdi. Natijada, bankning aktivlar rentabelligining tushib ketishiga sabab bo‘ldi. 2021-yilda aktivlar rentabellik ko‘rsatkichlari so‘nggi davrdagi eng yuqori natijani qayd

[9] FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation) hisobotlari va Bank Annual 10-K Reports ma’lumotlari asosida muallif tomonidan shakllantirilgan

etdi va bu iqtisodiyotning tiklanishi orqali “sakrash”ni qayd etdi. 2022-2023-yillarda esa vaziyat ancha barqarorlashdi, Federal Zaxira tizimi stavkalarni oshirishi hisobiga banklarning jami daromadlari oshdi, lekin aktivlar sifatiga bo‘lgan bosim 0,8-1,2 foiz atrofida saqlanib qoldi.

3-jadval.

JP Morgan bankining samaradorlik ko‘rsatkichlari[10], foizda

Ko‘rsatkich	2020-y.	2021-y.	2022-y.	2023-y.	2024-y.
ROA (Return on Assets)	0,89	1,48	1,05	1,31	1,38
RONA (Return on Net Assets)	1,34	2,15	1,54	1,88	1,95
NIM (Net Interest Margin)	1,98	1,64	2,16	2,65	2,60
YoEA (Yield on Earning Assets)	2,35	1,95	3,20	5,25	5,40
NPL (Non-Performing Loans)	0,81	0,65	0,58	0,62	0,60
LLPR (Loan Loss Prov. Ratio)	1,15	0,65	0,52	0,65	0,55
AUR (Asset Utilization Ratio)	3,45	3,52	3,65	4,35	4,45
LAR (Loans to Assets Ratio)	29,80	28,50	31,00	34,50	35,20
CAR (Capital Adequacy Ratio)	13,10	13,00	13,20	15,00	15,30
CIR / OER (Cost-to-Income)	58,00	59,00	62,00	54,00	52,00
Inc. Div. Ratio (IDR)	54,20	57,80	48,50	44,10	45,50

AQSHning eng yirik banki bo‘lgan JP Morgan bankining samaradorlik ko‘rsatkichlarini tahlil qiladigan bo‘lsak, aktivlar rentabelligi so‘nggi besh yilda 0,89 foizdan 1,38 foizga qadar. Samaradorlik ko‘rsatkichlari ichida aktivlaridan foydalanish samaradorligi AUR (Asset Utilization Ratio) 2023-yildan boshlab keskin o‘sishni qayd etgan (+0,7 foiz band) va 2024-yilga kelib 4,45 foizga yetgan. Shuningdek, YoEA (Yield on Earning Assets) darajasining 2,3-martaga oshishi kuzatilgan bo‘lib, uning asosiy omili AQSH FZT tomonidan foiz siyosatini qayta ko‘rib chiqqanligi va foiz stavkalarini oshirilishi hisoblanadi.

Dissertatsiya ishining **“O‘zbekiston Respublikasi bank tizimi aktivlari samaradorligining iqtisodiy va statistik tahlili”** deb nomlangan ikkinchi bobida O‘zbekiston Respublikasi bank tizimi aktivlari samaradorligining joriy holati va dinamikasi, tijorat banklari aktivlari samaradorligini oshirishda zaxiralar amaliyotidan samarali foydalanishning amaliy jihatlari va bank aktivlari sifatiga ta’sir etuvchi ekonometrik model tahlil qilingan.

Oxirgi yillarda Markaziy bank mamlakat bank tizimi moliyaviy barqarorligini ta’minlashga, barqaror o‘sishni rag‘batlantirishga va yuzaga kelishi mumkin bo‘lgan xatarlarni imkon qadar pasaytirishga hamda banklarning bardoshliligini oshirishga alohida e’tibor qaratmoqda. Bunda xalqaro moliya tashkilotlari (Jahon banki, Xalqaro valyuta fondi, Bank nazorati bo‘yicha Bazel qo‘mitasi) bilan o‘zaro hamkorlikni kuchaytirib, ular ko‘magida turli dasturlar (Moliyaviy sektorni baholash dasturi (FSAP)) bo‘yicha faol ishlar amalga oshirilmoqda.

[10] JPMorgan Chase & Co. yil yakunlari bo‘yicha rasmiy hisobotlari (Form 10-K, 2020-2024) va FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation) ma’lumotlari asosida muallif hisob-kitoblari

4-jadval.

O‘zbekiston Respublikasi bank tizimi moliyaviy natijalari (yil boshiga nisbatan)[11], mlrd.. so‘m

Ko‘rsatkichlar	**2022-y.**	**2023-y.**	**2024-y.**	**2025-y.**	**2026-y.**
Foizli daromadlar	47 392	61 728	86 679	111 866	127 702
Foizli xarajatlar	30 796	37 566	57 683	77 675	89 703
Foizli marja	**16 595**	**24 162**	**28 996**	**34 192**	**38 000**
Foizsiz daromadlar	17 251	33 182	42 054	55 120	73 104
Foizsiz xarajatlar	4 944	11 812	13 273	22 619	27 842
Operatsion xarajatlar	10 998	14 877	19 563	23 715	30 250
Foizsiz daromad (zarar)	**1 309**	**6 494**	**9 218**	**8 785**	**15 012**
Kredit va lizing bo‘yicha ko‘rilishi mumkin bo‘lgan zararlarni baholash	12 221	13 863	18 413	25 939	22 917
Boshqa aktivlar bo‘yicha ko‘rilishi mumkin bo‘lgan zararlarni baholash	333	4 213	4 645	7 383	11 710
Soliq to‘langunga qadar sof foyda (zarar)	5 351	12 579	15 155	9 655	18 385
Foyda solig‘ini to‘lash xarajatlari	1 465	2 587	2 775	2 690	2 883
Foyda bo‘yicha tuzatishlar	0,0	1,2	0,0	1,4	0,0
Sof foyda (zarar)	**3 885**	**9 993**	**12 380**	**6 966**	**15 502**

Bank tizimi moliyaviy natijalari bo‘yicha umumiy xulosa qiladigan bo‘lsak, 2022-2026-yillarda banklarning moliyaviy natijalarida ijobiy holat kuzatilgan, banklarning foizli va foizsiz xarajatlarining o‘sishi bank aktivlari samaradorligini o‘sganligidan dalolat beradi. Shu bilan birga, banklarda foizli xarajatlar va operatsion xarajatlarning o‘sishi ehtimoliy yo‘qotishlar uchun zaxiralarning ortishi va kredit riski yuqori ekanligidan dalolat bersa, 2025-yilda sof foydaning keskin kamayishiga ushbu omillar bevosita ta’sir qilganligi aniqlandi.

5-jadval.

O‘zbekiston Respublikasi bank tizimi aktivlari samaradorlik ko‘rsatkichlari[12], foizda

Samaradorlik ko‘rsatkichlari	**2022-y.**	**2023-y.**	**2024-y.**	**2025-y.**	**2026-y.**
Soliq to‘langunga qadar sof foydaning jami aktivlarga nisbati (ROA)	1,3	2,5	2,6	1,4	2,2
Sof foydaning jami kapitalga nisbati (ROE)	6,1	13,3	14,2	6,6	12,4
Sof foizli daromadlarning jami aktivlarga nisbati	3,7	4,3	4,4	4,4	4,1
Kreditlar bo‘yicha olingan sof foizli daromadlarning jami kredit qo‘yilmalariga nisbati	5,1	6,2	6,2	6,4	6,3
Sof foizli daromadlarning jami majburiyatlarga nisbati	4,4	5,1	5,2	5,2	4,8
Sof foizli marjaning jami aktivlarga nisbati	4,2	4,9	4,9	4,9	4,5

Bank tizimi aktivlari samaradorlik ko‘rsatkichlarini tahlil qiladigan bo‘lsak, aktivlar samaradorligi deyarli barcha davrda oshgan (faqat 2025-yilda 1,2 foiz

[11] O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2022-2026 yil ma’lumotlari asosida muallif hisob-kitoblari
[12] O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2022-2026 yil ma’lumotlari asosida muallif hisob-kitoblari

bandga pasaygan) va ROA ko‘rsatkichining 2 foiz atrofida bo‘lishi bank faoliyati samaradorligi qoniqarli ekanligini ko‘rsatadi. 2022-2026-yillarda bank faoliyati samaradorlik ko‘rsatkichlari ijobiy dinamikani qayd etgan bo‘lib, ROA va ROE ko‘rsatkichlarining o‘sishi bank aktivlari va kapitalidan foydalanish samaradorligi yuqori ekanligi, 2025-yilda barcha asosiy ko‘rsatkichlarning pasayishi banklarda xarajatlarning ortishi va risklarning yuqori ekanligi bilan izohlanadi. Shuningdek, sof foizli marja va kreditlardan ko‘rilayotgan daromadlar barqaror bo‘lsada, 2026-yilda resurslarning qimmatlashishi natijasida qisman pasayish kuzatilgan.

6-jadval.

Tijorat banklarida muammoli kreditlar strukturasi va ularning o‘zgarish tendensiyalari[13], mln so‘m

Ko‘rsatkichlar	2022 y.		2023 y.		2024 y.	
	mln so‘m	foiz	mln so‘m	foiz	mln so‘m	foiz
jami muammoli kreditlar	**13992397,68**	**100,00**	**16621395,44**	**100,00**	**21185097,69**	100,00
qoniqarsiz	4799026,99	34,30	7082653,00	42,61	9994129,97	47,18
shubhali	5009781,59	35,80	5291283,52	31,83	7362077,15	34,75
umidsiz	4183589,10	29,90	4247458,93	25,55	3828890,57	18,07

Umuman olganda, bank kredit portfelida risklar darajasi juda yuqori, bank kredit sifati pasaygan va ularni boshqarishda ma’lum muammolar borligi hamda risk-menejment tizimini takomillashtirish zarur ekanligi aniqlandi.

7-jadval.

Bank tizimi aktivlari sifati va foydalilik ko‘rsatkichlarining o‘zgarish tendensiyalari[14]

Asosiy ko‘rsatkichlar	01.01.21	01.01.22	01.01.23	01.01.24	01.01.25
Zaxiralar chegirilgan holda harakatsiz kreditlar/jami kapital	**3,60%**	**12,95%**	**9,38%**	**10,83%**	**10,07%**
Zaxiralar chegirilgan holda harakatsiz kreditlar miqdori	2098248	9186157	7466769	10515466	11556686
Jami kapital	58351262	70917598	79565429	97079158	114792404
Harakatsiz kreditlar/jami kreditlar miqdori	**2,09%**	**5,20%**	**3,59%**	**3,53%**	**3,97%**
Harakatsiz kreditlar	5784828	16974028	13992398	16621395	21185098
Jami kreditlar miqdori	276974809	326385581	390048945	471405511	533121200
Aktivlar rentabelligi	**2,20%**	**1,35%**	**2,54%**	**2,55%**	**1,37%**
Soliq to‘langunga qadar sof foyda	6960629	5350637	12579482	15155209	9654972
Jami aktivlar (mazkur davr uchun o‘rtacha)	315773136	397406799	496187383	593184727	703257856

[13] O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2022-2024 yil ma’lumotlari asosida muallif hisob-kitoblari
[14] O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2021-2025 yil ma’lumotlari asosida muallif hisob-kitoblari

Umumiy xulosa shakllantiradigan bo‘lsak, mazkur davrda bank aktivlari va kreditlari hajmi barqaror o‘sishni qayd etgan, harakatsiz kreditlar hajmi ham mos ravishda oshib borgan, bank tizimi foydasi ko‘rsatkichi 2025-yilda pasayish tendensiyasini qayd etgan.

Fikrimizcha, holatni barqarorlashtirish uchun banklarda risklarni baholash tizimini yanada takomillashtirish, muammoli kreditlar bilan ishlash mexanizmini qayta ko‘rib chiqish, kapital monandlik darajasi nazoratini qat’iylashtirish va foydani oshirish maqsadida bank xarajatlarini optimallashtirish zarur.

Tadqiqot obyekti bo‘lgan Biznesni rivojlantirish bankining 2021-2025-yillardagi moliyaviy ko‘rsatkichlarini tahlil qiladigan bo‘lsak, zaxiralar chegirilgan holatdagi harakatsiz aktivlarning jami kapitalga nisbati juda beqaror bo‘lib, 2021-2024-yillarda keskin oshib borish holatini ko‘rsatgan va 2024-yilda eng yuqori bo‘lib, 58,20 foizni tashkil etgan. Bu holat bank kapitalining juda katta qismi risk ostida qolganligini ifodalaydi va bankka nisbatan salbiy fikrlarni shakllantiradi. 2025-yilda esa keskin pasayish holati qayd etilganligini ijobiy baholash mumkin va buni bank kapitali oshganligi hamda muammoli kreditlarning kamayganligi (yoki balansdan tashqariga olinganligi) bilan asoslash mumkin.

8-jadval.

Biznesni rivojlantirish banki aktivlari sifati va foydalilik ko‘rsatkichlarining o‘zgarish tendensiyalari[15], mln so‘m

Asosiy ko‘rsatkichlar	01.01.21	01.01.22	01.01.23	01.01.24	01.01.25
Zaxiralar chegirilgan holda harakatsiz kreditlar/jami kapital	**5,72%**	**26,96%**	**25,28%**	**58,20%**	**15,52%**
Zaxiralar chegirilgan holda harakatsiz kreditlar miqdori	137996,8	727083,9	744179,4	1850762,8	666512,1
Jami kapital	2413947,0	2696438,2	2943777,1	3180236,7	4295451,3
Harakatsiz kreditlar/jami kreditlar miqdori	**1,52%**	**4,28%**	**3,89%**	**8,88%**	**8,50%**
Harakatsiz kreditlar	209968,0	749380,9	789806,4	1935364,0	1915189,8
Jami kreditlar miqdori	13823137,6	17496148,6	20291871,2	21800615,6	22526630,8
Aktivlar rentabelligi	**2,01%**	**2,18%**	**2,34%**	**1,08%**	**-7,45%**
Soliq to‘langunga qadar sof foyda	283493,6	388629,6	531484,6	277716,6	-2231102,2
Jami aktivlar (mazkur davr uchun o‘rtacha)	14101431,4	17802495,6	22694885,3	25617557,8	29946754,6

2021-2023-yillarda bank faoliyati barqaror bo‘lib, 2024-yilda risklar darajasi oshgan, 2025-yilda yuqori darajadagi NPL, katta moliyaviy zarar natijasida salbiy

[15] Biznesni rivojlantirish bankining 2021-2025 yil ma’lumotlari asosida muallif hisob-kitoblari

rentabellik ko‘rsatkichlari kuzatilgan bo‘lib, buning asosiy sababi bank kredit siyosatidagi kamchiliklar, risklarni boshqarish tizimidagi muammolar va tashqi iqtisodiy ta’sirni keltirish mumkin.

Fikrimizcha, bank zudlik bilan kredit-skoring tizimini va risklarni boshqarish siyosatini o‘zgartirishi kerak, muammoli kreditlarni restrukturizatsiya qilishi va kredit portfelining sifatini oshirishi lozim hamda bank zaxiralar siyosatini qayta ko‘rib chiqish maqsadga muvofiq.

9-jadval.

Biznesni rivojlantirish banki aktivlarining so‘ndirish muddati bo‘yicha tarkibi[16], foizda

Aktivlar	**2022**	**2023**	**2024**
muddatsiz	7,81	14,15	14,12
1-7 kunlik aktivlar	1,24	0,23	1,90
8-30 kunlik aktivlar	3,21	2,65	1,97
31-90 kunlik aktivlar	6,29	4,50	4,53
91-180 kunlik aktivlar	5,56	6,31	4,37
181-365 kunlik aktivlar	9,55	8,73	8,32
366-730 kunlik aktivlar	12,19	9,56	10,08
2 yildan ortiq aktivlar	54,15	53,87	54,72
Jami	100,00	100,00	100,00

Jadval ma’lumotlaridan xulosa qiladigan bo‘lsak, Biznesni rivojlantirish banki aktivlari tarkibida uzoq muddatli aktivlarning ulushi barqaror va bu holat bankning foizli daromadlarini oshirishga olib kelmoqda. Shuningdek, bankning aktivlarida likvid aktivlar ulushining nisbatan pastligi bank resurslarining asosiy qismini uzoq muddatli aktivlarga joylashtirganligidan dalolat beradi. Bu esa o‘z navbatida, bankning likvidlik riski darajasini yuzaga keltiradi va kelajakda ro‘y berishi mumkin bo‘lgan salbiy holatlarga duch kelish xavfini oshiradi.

Bank aktivlari samaradorligini oshirishda tashkil etiladigan zaxiralar nafaqat bankning moliyaviy barqarorligini ta’minlashga xizmat qiladi, balki bankning rentabellik ko‘rsatkichlariga to‘g‘ridan-to‘g‘ri ta’sir etuvchi eng asosiy omil hisoblanadi. Banklar faoliyati davomida olingan daromadlardan ehtimoliy yo‘qotishlar uchun tegishli zaxiralar shakllantiradi va aktivlarda muammolar bo‘lganda bankning keyingi faoliyatiga salbiy ta’sir etmasligi uchun undan foydalanadi.

Xalqaro amaliyotda kutilayotgan ehtimoliy zarar (ECL) uchta asosiy komponent natijasida shakllanadi, quyidagi formula orqali aniqlanadi:

$$ECL=PD\times LGD\times EAD \qquad (1)$$

Bunda:
PD (Probability of Default) – defolt ehtimoli;
LGD (Loss Given Default) – defolt bo‘lgandagi zarar ulushi;
EAD (Exposure at Default) – defolt paytidagi qarz miqdori.

[16] Biznesni rivojlantirish bankining 2022-2024 yil ma’lumotlari asosida muallif hisob-kitoblari

10-jadval.

O‘zbekiston Respublikasi bank tizimi aktivlari sifati bo‘yicha yaratilgan maxsus zaxiralar tarkibi[17]

Aktivlar sifati	2022		2023		2024	
	mln so‘m	foiz	mln so‘m	foiz	mln so‘m	foiz
Standart	3 816 465	21,30	4 567 992	20,47	5 162 907	17,40
Substandart	5 158 799	28,79	8 100 796	36,30	9 855 566	33,21
Qoniqarsiz	1 154 797	6,44	1 377 974	6,17	2 906 996	9,80
Shubhali	2 330 436	13,00	2 574 768	11,54	4 330 006	14,59
Umidsiz	5 460 225	30,47	5 695 528	25,52	7 421 681	25,01
Jami	**17 920 721**	**100,00**	**22 317 059**	**100,00**	**29 677 157**	**100,00**

Respublika tijorat banklarida aktivlarning sifati bo‘yicha yaratilgan zaxiralar summasi oxirgi uch yillik davrda 17,9 trln. so‘mdan 29,7 trln. so‘mga (+11,8 trln. so‘m) qadar oshgan. Mazkur holat bir tomondan, bank aktivlari samaradorligi pasayganligi bilan izohlansa, ikkinchi tomondan bank kredit portfelining o‘sganligini ham bildiradi. Tashkil etilgan zaxiralar tarkibida 2022-yilda umidsiz toifadagi kreditlar yetakchilik qilgan bo‘lsa, keyingi yillarda substandart kreditlarning ulushi 30 foizdan oshganligini ko‘rish mumkin. 2024-yilga kelib keskin o‘zgarishlar ro‘y bermagan bo‘lsa-da, standart kreditlarning ulushi 3,9 foiz bandga pasayib, 17,4 foizga qadar tushgan. Mazkur holat bank aktivlari sifatida salbiy o‘zgarishlar ro‘y berganligini anglatadi.

Substandart kreditlarning ulushi 28,79 foizdan 33,21 foizga qadar oshganligi kelajakda muammoli kreditlarning hajmi oshishi bilan izohlanadi. Chunki keyingi uchta toifa aktivlar qonunchilikka asosan muammoli aktivlar deb qaraladi.

11-jadval.

Biznesni rivojlantirish bankida aktivlar sifati bo‘yicha yaratilgan maxsus zaxiralar tarkibi[18]

Aktivlar sifati	2022		2023		2024	
	mln so‘m	foiz	mln so‘m	foiz	mln so‘m	foiz
Standart	182993	64,40	205117	61,63	238915	14,50
Substandart	50793	17,88	30339	9,12	108332	6,57
Qoniqarsiz	7546	2,66	12267	3,69	20840	1,26
Shubhali	16238	5,71	30917	9,29	378162	22,95
Umidsiz	26564	9,35	54158	16,27	901475	54,71
Jami	**284134**	**100,00**	**332798**	**100,00**	**1647723**	**100,00**

Biznesni rivojlantirish bankida aktivlar bo‘yicha tashkil etilgan zaxiralar harakatini tahlil qiladigan bo‘lsak, so‘nggi uch yilda 5,8 martaga yoki 284,1 mlrd. so‘mdan 1647,7 mlrd. so‘mga qadar oshgan. Mazkur holat bankda aktivlar samaradorligi tushib ketganligidan, risklar darajasi keskin oshib ketganligidan va sifati pasayganligidan dalolat beradi.

[17] O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2022-2024 yil hisobotlari asosida muallif hisob-kitoblari

[18] Biznesni rivojlantirish bankining 2022-2024 yil hisobotlari asosida muallif hisob-kitoblari

Aktivlar sifati bo‘yicha tuzilmani tahlil qiladigan bo‘lsak, standart kreditlarning ulushi keskin kamaygan, 2022-yilda 64,4 foizdan 2024-yilga kelib 14,5 foiz (-49,9 foiz band)ni tashkil etgan. Shuningdek, substandart aktivlarning harakati ham ijobiy emas, chunki mazkur davrda 17,88 foizdan 6,57 foizga qadar pasaygan. Qoniqarsiz aktivlarning ulushi 2,66 foizdan 1,26 foizga tushgan bo‘lsada, buni ijobiy holat deb qarab bo‘lmaydi, sabab, mazkur toifa aktivlarning pasayishi shubhali aktivlarning ulushini ortishiga olib kelgan. O‘z navbatida, shubhali aktivlar keskin oshib ketgan va 5,71 foizdan 22,95 foizgacha yetgan. Sifati bo‘yicha eng yomon aktivlar hisoblangan umidsiz toifadagi aktivlarning ulushi esa 9,35 foizdan 54,71 foizga qadar oshgan. Mazkur holat bank kredit portfelida va uning monitoringida jiddiy muammolar borligini anglatadi.

Mazkur tadqiqot doirasida tijorat banklarining aktivlar sifati bilan bog‘liq muammolarni chuqur o‘rganish maqsadida qurilgan ekonometrik model kredit riskini shakllantiruvchi asosiy ichki omillarni aniqlab beradi. Modelda bog‘liq o‘zgaruvchi sifatida muammoli kreditlar hajmining tabiiy logarifmi (lnNPL) tanlangan bo‘lib, bu kredit portfelining umumiy sifatini ifodalashda eng keng tarqalgan ko‘rsatkichdir. Mustaqil o‘zgaruvchilar sifatida bankning likvidlik darajasi, operatsion samaradorlik (CIR), kreditlar o‘sish tezligi, rentabellik ko‘rsatkichlari (ROA/ROE) va kapital yetarliligi (CAR) kiritilgan. Ushbu omillar banklarning moliyaviy barqarorligi va kredit riskiga moyilligini belgilab beruvchi global standartga aylangan prudensial indikatorlardir.

12-jadval.

Korrelyatsiya jadvali[19]

Variables	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)		(6)
(1) lnNPL	1.000						
(2) Current_liquidity	0.864	1.000					
(3) Cost_to_income	-0.300	-0.344	1.000				
(4) Credit_growth	-0.134	-0.202	0.168	1.000			
(5) EBIT	-0.074	0.178	-0.485	-0.193	1.000		
(6) Cap_Adequacy	-0.897	-0.782	0.261	0.056	-0.007		1.000

Korrelatsiya matritsasi o’zgaruvchilar o’rtasidagi asosiy bog’liqliklarni aniqlab, regressiya modelining to’g’ri spetsifikatsiyasini baholashga yordam beradi. Natijalar bank-spetsifik omillar va kredit riski o’rtasida iqtisodiy jihatdan kutiladigan va ilmiy adabiyot bilan mos keluvchi munosabatlarni ko’rsatmoqda.

Tahlil 49 ta kuzatuv asosida amalga oshirilgan bo‘lib, aniqlangan natijalar iqtisodiy mazmun jihatidan o‘zaro izchil, statistik asoslangan va xalqaro ilmiy adabiyotlarda qayd etilgan eng kuchli empirik topilmalar bilan mos keladi.

[19] Muallif ishlanmasi

13-jadval.

Regressiya jadvali[20]

lnNPL	Coef.	St.Err.	t-value	p-value	[95% Conf	Interval]	Sig
Liquidity	.011	.002	5.79	0	.007	.015	***
Cost_to_income	-2.463	1.261	-1.95	.057	-5.007	.081	*
Credit_growth	-.018	.023	-0.76	.452	-.064	.029	
EBIT	-.358	.089	-4.02	0	-.538	-.178	***
Cap_Adeq,,	-.135	.02	-6.57	0	-.176	-.093	***
Constant	12.064	.572	21.08	0	10.91	13.218	***

Mean dependent var	9.371	SD dependent var	0.514
R-squared	0.908	Number of obs	49
F-test	84.537	Prob > F	0.000
Akaike crit. (AIC)	-31.861	Bayesian crit. (BIC)	-20.511

*** *p<.01, ** p<.05, * p<.1*

Regressiya natijalari modelning ishonchliligi va uning izohlash qobiliyatining yuqoriligini aniq ko‘rsatadi. F-statistikaning 84.54 bo‘lishi va Prob > F qiymatining 0.000 chiqishi, modelda tanlangan omillar majmuasi muammoli kreditlar darajasiga statistik jihatdan sezilarli ta’sir ko‘rsatayotganini bildiradi. Bu holat Louzis, Vouldis va Metaxas (2012) tomonidan Gretsiya bank tizimi misolida, shuningdek Makri, Tsagkanos va Bellas (2014) tomonidan Yevrozona banklari bo‘yicha olib borilgan tadqiqotlarda qayd etilgan natijalar bilan mos keladi.

R-kvadratning 0.9077, mos ravishda Adjusted R-kvadratning 0.8969 bo‘lishi modeli iqtisodiy mazmun jihatdan ham juda barqaror ekanini ko‘rsatadi. Aksariyat empiric tadqiqotlarda (masalan, Chaibi & Ftiti, 2015; Ghosh, 2015) bank ichki o‘zgaruvchilaridan foydalangan regressiyalar odatda 0.7–0.85 atrofida R^2 beradi. Ushbu tadqiqotda R^2 ning 0.91 chiqishi model bank faoliyatidagi asosiy risk determinantlarini juda aniq tanlaganini bildiradi.

Breusch–Pagan / Cook–Weisberg testining $\chi^2 = 0.48$ va $p = 0.49$ ko‘rinishida chiqishi modeldagi xatoliklar dispersiyasi barqaror ekanini tasdiqlaydi. Ya’ni, modelda heteroskedastiklik mavjud emas degan nol gipoteza rad qilinmaydi. Bu natija xatoliklar variansining o‘zgaruvchilar qiymatlariga bog‘liq emasligini, model regressiya chizig‘i bo‘ylab barqaror xatolik dispersiyasiga ega ekanini bildiradi. Bu holat regressiya modelining ishonchliligini oshiradi va koeffitsientlarning standart xatoliklari to‘g‘ri baholanganini ko‘rsatadi. Xuddi shunday natija White testi orqali ham tasdiqlandi. White testining $\chi^2 = 27.43$ va $p = 0.39$ bo‘lib chiqishi heteroskedastiklikning mavjud emasligini yana bir bor ko‘rsatadi. Mazkur ikki mustaqil testi natijalarining mos kelishi modelning xatolik tuzilmasi ancha tartibli va klassik regressiya shartlariga mos ekanini anglatadi.

Modelning funksional shaklini tekshiruvchi Ramsey RESET testi $F = 19.96$ va $p = 0.00$ natijalarini ko‘rsatdi. Ushbu testning maqsadi modelda qayta kiritilishi kerak bo‘lgan nonlinear o‘zgaruvchilar yoki funksional shakl xatolari mavjudligini

[20] Muallif ishlanmasi

aniqlashdir. P-qiymatning 0.00 bo‘lishi nol gipotezaning - ya’ni “modelda funksional shakl xatosi yo‘q” degan qarashning rad etilishiga olib keladi. Bu modelning funksional shakli to‘liq chiziqli emasligini, ehtimoliy nonlinear munosabatlar yoki qo‘shimcha transformatsiyalar talab qilinishini anglatadi. Biroq bu holat iqtisodiy tahlilning mantiqiy izohlarini rad etmaydi. Ko‘plab bank indikatorlari (xususan, likvidlikning NPLga aks ta’siri yoki CIRning murakkab ta’siri) tabiatan nolinear bo‘lishi mumkin. Shuning uchun modelning ishlashi davomida log-transformatsiya qo‘llanganligi (lnNPL shakli) funksional shaklni muvozanatlashtiradi va natijalarni talqin qilishda jiddiy muammo tug‘dirmaydi. Ta’kidlash lozimki, RESET testi funksional shakl bo‘yicha juda sezgir bo‘lib, ko‘pincha yuqori izohlash qobiliyatiga ega modellarni ham signalga tushirishi ilmiy adabiyotlarda qayd etilgan (Greene, 2018).

Model xatoliklarining avtokorrelyatsiyaga moyilligini tekshiruvchi Durbin-Watson ko‘rsatkichi DW = 1.98 bo‘lib, u ideal qiymat - 2 ga nihoyatda yaqin. Bu xatoliklar orasida avtokorrelyatsiya mavjud emasligini bildiradi. Avtokorrelyatsiyaning yo‘qligi modelning vaqt bo‘yicha barqaror ekanini, xatoliklarda ketma-ket bog‘liqliklar yuzaga kelmayotganini bildiradi. Bu esa modelning prognozlash salohiyatini oshiradi va iqtisodiy talqinlarning aniqligini ta’minlaydi.

Umuman olganda, diagnostik testlar modelning ayrim statistik xususiyatlarini qoniqarli deb baholash imkonini beradi, biroq Ramsey RESET testi funksional shaklga oid muammolar mavjudligini ko‘rsatganligi sababli modelni to‘liq spetsifikatsiyalangan deb hisoblash mumkin emas. Xususan, heteroskedastiklikning yo‘qligi, xatoliklar avtokorrelyatsiyasining mavjud emasligi, xatoliklarning normal taqsimlanganligi modelning validligi va barqarorligini ko‘rsatadi. Shu sababli, mavjud modelning funksional shakli amaliy jihatdan to‘g‘ri tanlangan bo‘lib, iqtisodiy talqinlar ilmiy asosga tayangan holda ishonchli tarzda amalga oshirilishi mumkin.

Banklarda aktivlar samaradorligini ta’minlashda stress-test o‘tkazish bu shunchaki vosita emas, balki to‘liq ishlovchi butun boshli mexanizm hisoblanadi. Xalqaro amaliyotda stress-test o‘tkazishning keng tarqalgan uchta usuli mavjud bo‘lib, ular quyidagilardan iborat:

1. Sensitiv tahlil. Ushbu tahlil bitta risk omiliga asoslangan tahlil bo‘lib, o‘sha omillarning o‘zgarishi bankning umumiy faoliyatiga qanday ta’sir qilishini baholash usulidir.

2. Ssenariylar tahlili. Mazkur tahlil bir nechta omillarga bog‘liq bo‘lib, ularning kompleks o‘zgarishi bankning moliyaviy holatiga qanchalik ta’sir qilishini aniqlaydigan usul hisoblanadi va bir nechta ssenariy ko‘rib chiqiladi.

3. Teskari stress-test. Mazkur tahlil usuli bankning moliyaviy barqarorligiga sezilarli darajada (ba’zan bankrotlik holatiga) ta’sir qilishi mumkin bo‘lgan omillarning ta’sirini baholashga qaratilgan risklarni tahlil qilish usulidir.

Ushbu usullardan eng samarali natija keltiradigan bu albatta, ssenariylar tahlili hisoblanadi. Uning afzalliklari shundan iboratki, risklarni oldindan aniqlash imkonini beradi, bankning barqarorligini ta’minlaydi, kapital va likvidlilikni rejalashtirishga ko‘mak berishi bilan birga nazorat organlari talablarini bajarishga

ham xizmat qiladi. Mazkur stress-test turidan, odatda, banklarda kapitalning yetarlilik darajasi, banklarning likvidlilik holati va ko‘rsatkichlari, banklarning daromadlari (foizli va foizsiz) va aktivlarning sifatiga tashqi ta’sirlarni aniqlashda foydalaniladi. Asosiy ssenariy turlari sifatida:

1. Bazaviy ssenariy; 2. Noxush ssenariy; 3. O‘ta noxush ssenariy.

Tadqiqotimiz obyekti bo‘lgan Biznesni rivojlantirish banki ATB da ham stress-test o‘tkazishda ssenariylar tahlilidan foydalaniladi. Unga ko‘ra ssenariylarning 3 ta toifasi mavjud bo‘lib, ular “barqaror”, “stressli ssenariy” va “inqirozli ssenariy” kabi toifalarga ajratiladi.

14-jadval.

Biznesni rivojlantirish banki ATB 2025-yil 3-chorak yakuni bo‘yicha o‘tkazilgan stress test tahlili[21]

Ko‘rsatkich / Davr	Talab qilib olguncha	Oktyabr 2025	Noyabr 2025	Dekabr 2025	Yanvar 2025	Fevral 2025	Mart 2025
1 Ssenariy bo‘yicha o‘zgarish							
Aktivlar	6 154	1 639	860	1 141	866	960	829
Majburiyatlar	1 427	847	921	718	1 133	748	787
Ssenariy bo‘yicha kutilayotgan tushum		**253**	**371**	**505**	**383**	**497**	**553**
Jami kredit qaytishi 95%		-21	-23	-23	-24	-22	-22
Qo‘shimcha depozit jalb qilinishi		125	125	125	125	125	125
Kredit liniya jalb qilinishi		148	269	403	281	393	450
Ssenariy bo‘yicha kutilayotgan chiqim		**752**	**752**	**752**	**752**	**752**	**752**
Yangi kredit berish prognozi		752	752	752	752	752	752
Jami aktiv	6 154	1 892	1 231	1 646	1 249	1 457	1 382
Jami majburiyat	1 427	1 598	1 673	1 470	1 885	1 500	1 539
Net "GAP" POSITION (+/-)	4 727	294	-441	176	-636	-43	-157
Cumulative "GAP" POSITION (+/-)		**5 021**	**4 579**	**4 755**	**4 119**	**4 076**	**3 918**

Senariy bo‘yicha o‘zgarishlar ta’siri asosida o‘tkazilgan GAP tahliliga ko‘ra, kreditlarining qaytuvchalik darajasi o‘rtacha 95,0%ni tashkil etishi va tendensiyaga asosan kreditlar ajratilishini hisobga olgan holda noyabr oyida -441 mlrd.. so‘m salbiy GAP yuzaga keladi.

2025- yil 1-oktyabr holatiga GAP tahlili ko‘rsatkichlariga kelgusi 6 oy davomida o‘tgan 9 oy davomida ajratilgan kreditlarning o‘rtacha summasi 751,8 mlrd..so‘m miqdoridan kelib chiqib, 6 oy davomida 4510,5 mlrd. so‘m kredit ajratilishi, rejaga ko‘ra 2695,3 mlrd. so‘m resurs jalb qilinishi, kreditlarni qaytarish darajasi 95%ni bo‘lishi prognoz qilgan holda, kelgusi davrda kumulyativ GAP holati tahlil qilib chiqildi. Ssenariy bo‘yicha o‘zgarishlar ta‘siri asosida o‘tkazilgan GAP tahliliga ko‘ra, salbiy kumulyativ uzilish kutilmaydi.

2025 yil 9 oyi davomida ajratilgan kreditlar miqdori Biznes-rejada belgilangan miqdordan kam bo‘lganligi sababli kelgusi oy va 3 oy davomida o‘rtacha kredit ajratish summasini o‘tgan 9 oy davomidagi o‘rtacha kredit ajratish miqdoridan kelib

[21] Biznesni rivojlantirish bankining 3-chorak yakuni asosida muallif hisob-kitoblari

chiqib belgilab, kredit ajratilishini likvidlik ko‘rsatkichlariga ta‘siri quyidagi 4 ta ssenariyda ko‘rib chiqildi. Bunda o‘rtacha kredit ajratish summasi oyiga 751,8 mlrd. so‘mni tashkil etmoqda.

15-jadval.

Prognoz ma‘lumotlarga asosan jami kreditlar ajratilishining likvidlik ko‘rsatkichlariga ta‘siri[22]

№	Ssenariylar RO‘YXATI	YuLA koeffitsiyenti *(HLA rate, min. 10%)* ***Fakt: 17,1%***		Likvidlilikni qoplash me‘yori % *(LCR, min. 100%)* ***Fakt:174,0%***		Sof barqaror moliyalashtirish me‘yori % *(NSFR, min. 100%)* ***Fakt: 107,5%***	
		O‘zgarish (+/-)	***Prognoz***	***O‘zgarish (+/-)***	***Prognoz***	***O‘zgarish (+/-)***	***Prognoz***
1	Oktabr oyi davomida **jami** kredit ajratilishi (751,8 mlrd..so‘m), 273,4 mlrd..so‘m resurs jalb qilish	-3,2%	13,9%	-24,0%	150,0%	-1,4%	106,2%
2	Kelgusi 3 oy davomida **jami** kredit ajratilishi (2255,4 mlrd..so‘m), 1195,6 mlrd..so‘m resurs jalb qilish	-6,5%	10,6%	-38,3%	135,7%	-1,7%	105,8%
	Milliy valyutada	***(HLA rate, min.10%) Fakt: 15,2%***		***(LCR, min. 100%) Fakt: 169,2%***		***(NSFR, min. 100%) Fakt: 103,6%***	
3	Oktabr oyi davomida **milliy valyutada** kredit ajratilishi (567,6 mlrd..so‘m), 125,0 mlrd..so‘m resurs jalb qilish	-3,9%	11,3%	-28,3%	140,9%	-0,9%	102,7%
	Xorijiy valyutada	***(HLA rate, min.10%) Fakt: 21,3%***		***(LCR, min. 100%) Fakt:183,2%***		***(NSFR, min. 100%) Fakt: 128,3%***	
4	Oktabr oyi davomida **xorijiy valyutada** kredit ajratilishi (184,2 mlrd..so‘m) 148,4 mlrd..so‘m resurs jalb qilish	3,2%	24,5%	40,5%	223,6%	-0,5%	127,8%

Stress-test natijalariga ko‘ra, kelgusi 3 oyda o‘rtacha ajratilgan kredit miqdori darajasida 2255,4 mlrd..so‘m miqdorida kredit ajratilishi, va Moliya institutlari va Investorlar bilan ishlash departamentlari tomonidan 1195,6 mlrd..so‘m miqdorida qo‘shimcha mablag‘ jalb etilishini hisobiga YuLA koeffitsiyenti - **6,5** bandga kamayib, o‘rnatilgan me‘yor buzilmaydi (10,6 foiz), ammo me’yorga yaqinlashadi. LCR koeffitsiyenti **-38,3** bandga kamayib, o‘rnatilgan me‘yor buzilmaydi (135,7%) va NSFR koeffitsiyenti **-1,7** bandga kamayib, o‘rnatilgan me‘yor buzilmaydi (105,8 foiz), ammo me’yorga yaqinlashadi.

Shuningdek, 567,6 mlrd..so‘m miqdorida milliy valyutada kredit ajratilishi, G‘aznachilik departament tomonidan 125,0 mlrd..so‘m miqdorida qo‘shimcha mablag‘ jalb etilishini hisobiga milliy valyutada LCR koeffitsiyentiga **-28,3** bandga kamayib, o‘rnatilgan me‘yor buzilmaydi (140,9%) va NSFR koeffitsiyentiga **-0,9** bandga kamayib, o‘rnatilgan me‘yor buzilmaydi (102,7 foiz), ammo me’yorga yaqinlashadi.

[22] Muallif ishlanmasi

AQSh dollari kursining tushib borish tendensiyasini hisobga olib, resurs bozorida xorijiy valyuta resurslari hajmining oshishi va foiz stavkalarining pasayishi kutilayotganligini inobatga olib, xorijiy valyutada ajratiladigan kreditlar hajmini oshirish choralarini ko‘rish, bank foiz daromadini oshirish, daromad keltirmaydigan aktivlarni daromad keltiradigan aktivlarga joylashtirish choralarini ko‘rish lozim.

Shu bilan bir qatorda kreditlarni qaytaruvchanlik darajasini pasaytirmaslik, muddatli va muddati o‘tgan kreditlarni undirish choralariga e‘tibor qaratish kerak.

16-jadval.

Biznesni rivojlantirish banki ATBda muammoli kreditlarning sog‘lomlashishi ehtimolini baholash bo‘yicha stress-test[23]

(01.10.2025 y, mlrd.. so‘m ekv.)

Kredit PORTFEL prognozi	Fakt (NPLs)		Ssenariylar	Prognoz	Prognoz NPL summasi	Ssenariylar	NPL sog‘lom-lashishi so‘mda	Prognoz (NPLs)	
	Summa	Ulush (%)	Standart va Substandart kreditlarning NPLga o‘tishi_ %			Muammoli kreditlarni NPLdan chiqishi _ %		Summa	Ulush (%)
24 536,9	1 411,0	**5,9**	1,88	369,4	2 128,2	15,11	**487,4**	1 293,0	**5,27**
			1,70	334,1	2 088,5	15,56	**492,7**	1 252,4	**5,10**
			1,87	367,5	2 125,9	16,10	**518,9**	1 259,6	**5,13**
O‘rtachasi			**1,82**	**357,0**	**2 114,2**	**15,59**	**499,7**	**1 268,4**	**5,17**

Stress-test natijasiga ko‘ra, sifatiga ko‘ra tasnifi standart va substandart kreditlarning o‘rtacha 1,82%i NPLga o‘tsa va muammoli kreditlarning (NPL) o‘rtacha 15,6% qismi sog‘lomlashib borsa, NPL joriy 5,9%dan 2025-yil 4-chorak yakunida o‘rtacha 5,17%gacha (-0,73% bandga kamayishi) tushishi mumkin.

Banklarning kredit portfeli o‘sishi va risk o‘rtasida (ayniqsa, kredit riski) to‘g‘ridan-to‘g‘ri bog‘liqlik mavjud. Katta o‘sish banklarda kreditlar sifatini pasayishiga, mijozlarni kreditlash mezonlari soddalashtirishiga va natijada muammoli kreditlar ortishiga olib keladi.

Ushbu tahlillardan kelib chiqib, bank aktivlari samaradorligini oshirishda kredit riskini boshqarish bo‘yicha stress-ssenariyning omili sifatida kredit portfelining o‘sishi 2 foiz bo‘lganda “barqaror ssenariy”, 3 foiz bo‘lganda “stressli ssenariy” va 4 foiz bo‘lganda “inqirozli ssenariy” deb tasniflash maqsadga muvofiq hisoblanadi.

Dissertatsiya ishining **«O‘zbekiston Respublikasi tijorat banklarida aktivlar samaradorligini oshirish amaliyotini takomillashtirish yo‘llari»** deb nomlangan uchinchi bobda Mamlakatimiz banklarida aktivlar samaradorligini oshirish bilan bog‘liq bo‘lgan dolzarb muammolar va bank aktivlari samaradorligini oshirish yo‘nalishlarini takomillashtirish yoritilgan.

Olib borilgan ilmiy tadqiqotning natijalariga asoslangan holda respublikamizda tijorat banklari aktivlari samaradorligini oshirish amaliyotini takomillashtirish uchun quyidagi tadbirlarni amalga oshirish lozim:

1. Bank aktivlari samaradorligini oshirishda kredit ta’minotini rasmiylashtirish, uni doimiy monitoring qilish, ta’minotning qiymatini saqlab qolishi, har bir ta’minot bo‘yicha alohida yondashuv ishlab chiqishi hamda talablarini aniq belgilanishi va ularni hisobini yuritishni takomillashtirish lozim.

[23] Biznesni rivojlantirish bankining hisobotlari asosida muallif hisob-kitoblari

Kredit ta’minoti sifatida qimmatli qog‘ozlarni olish amaliyotini rivojlantirish bugungi kunning asosiy talablaridan biridir. Shundan kelib chiqib, bank aktivlari sifatini oshirishda kredit ta’minoti sifatida kotirovka qilinadigan aksiyalar taqdim etilganda kredit muddati 18 oygacha bo‘lganda aksiyaning birja bozoridagi narxining 80 foizigacha, 18 oydan 60 oygacha bo‘lganda 70 foiz va 60 oydan oshganda 60 foiz etib belgilashni taklif qilish mumkin. Ushbu taklifni quyidagi tarzda ilmiy asoslash mumkin:

qimmatli qog‘ozlarning fond bozoridagi muddatiga qarab tabaqalanishi bevosita risklar bilan bog‘liq bo‘lib, muddat qisqa bo‘lganda risklar darajasi ham past bo‘ladi va natijada diskont darajasi ham kamayadi. Ammo korporativ qimmatli qog‘ozlar yuqori riskli hisoblanganligi sababli ma’lum darajada diskont ushlab turish tavsiya etiladi. Xususan, 18 oygacha bo‘lganda fond bozorida keskin pasayish qayd etilishi darajasi nihoyatda past (fors-major holatlaridan tashqari) va 20 foizni risk uchun to‘lov yoki diskont sifatida saqlab qolish mumkin;

18 oydan 60 oygacha bo‘lganda bozor riski darajasi ortadi, qolaversa tashqi omillar ta’siri ham kuchayadi. Xususan, inflyatsiya darajasi, foiz stavkalari, regulyator talablari (asosiy stavka darajasi, majburiy zaxira normasi va boshqalar), mijozning moliyaviy holati kabi omillar ta’siri kuchayishi mumkin;

60 oydan oshganda tashqi omillar darajasi yanada kuchayadi va diskont uchun 40 foiz ajratish ijobiy samara berishi mumkin. Bunda tashqi bozorda kutiladigan inqirozlar, bozor sikllari holatini oldindan bilish o‘ta murakkab hisoblanadi.

2. Kuchaytirilgan monitoring mexanizmini joriy qilish ilmiy jihatdan asosli hisoblanadi. ushbu salbiy holatni oldini olish uchun quyidagi ilmiy taklifni keltirish maqsadga muvofiq, deb hisoblaymiz:

banklarda kredit va unga to‘lanadigan foizlar to‘lovini surunkali ravishda muddatini o‘tkazish holatlariga yo‘l qo‘yayotgan, biznes reja ko‘rsatkichlarini 60 foizdan kam bajarayotgan hamda kredit shartlarini muddatida bajarmagan yuridik shaxslar bo‘yicha har chorakda bir marta joyiga chiqqan holda monitoring o‘tkazish.

Ushbu taklifni quyidagilar bilan asoslash mumkin:

kredit bo‘yicha asosiy qarz va unga hisoblangan foizlar yoki majburiy to‘lovlarning kechikishi bankning likvidligi va moliyaviy holatiga salbiy ta’sir ko‘rsatishi mumkin;

biznes-reja bajarilishi bo‘yicha 60 foizli chegaraning qo‘yilishi esa mijozning “jiddiy moliyaviy og‘ishi” hisoblanadi va xalqaro amaliyotda keng qo‘llaniladi;

uch oylik muddatning ko‘rsatilishi esa mijozning moliyaviy holatini tez aniqlash, unga real baho berish va bankning qarorlar qabul qilish imkoniyatlarini oshiradi.

3. Banklarda kredit qarzdorliklari bilan ishlash mexanizmini takomillashtirish, muammoli kreditlar yuzaga kelishini oldindan aniqlash tizimlari va dasturlarini ishlab chiqish va kredit qarzdorliklarini so‘ndirish jarayonini samarali amalga oshirish kerak.

Oxirgi yillarda bank aktivlari tarkibida investitsiyalar eng tez o‘sgan aktivlar hisoblanadi. xususan, 2022-yilda 4,4 foizdan 2026-yilga kelib 11,1 foizga yetgan va bank aktivlari tarkibida kreditlardan (63,5 foiz) keyingi eng yirik aktivga aylanib ulgurdi. Shu jihatdan investitsiyalarga alohida e’tibor qaratish lozim. Ammo, investitsiyalar ham yuqori riskli aktivlar bo‘lganligi sababli (ayniqsa, qimmatli qog‘ozlar) ularga chegara belgilash va shunga qarab “status” qo‘yish maqsadga muvofiq. Xususan, bank investitsiyalari samaradorligini ta’minlashda qimmatli

qog‘ozlarga qilingan investitsiyalarning maksimal darajasi 45 foizdan yuqori bo‘lganda “yuqori risk”, 45-40,5 foiz bo‘lganda “o‘rtacha risk”, 40,5 foizdan kam bo‘lganda “past risk” etib belgilash va chegara qiymatini minimal 45 foiz bo‘lishini ta’minlash taklifini keltirish mumkin.

Buning ilmiy jihatlari quyidagilar:

bank investitsiyalarining qimmatli qog‘ozlarga bo‘lgan miqdoriga qarab banklarda fond riski paydo bo‘ladi va bu bozor narxlarining keskin o‘zgarishi, kapitalni yo‘qotish ehtimoli va likvidlikni pasayishiga olib kelishi mumkin. Shuning uchun 45 foizli chegara kritik nuqta sifatida belgilanishi kerak;

chegara qiymatini minimal darajasini belgilash bank investitsiya siyosatini yanada faollashtiradi, qimmatli qog‘ozlardan olinadigan daromadlarni oshiradi va aktivlar diversifikatsiya darajasini yaxshilanishiga olib keladi;

risklar bo‘yicha chegara o‘rnatish xalqaro amaliyotda keng qo‘llaniladigan “portfolio risk threshold” va “risk appetite framework” tamoyillariga mos keladi.

XULOSA

Tijorat banklarining aktivlari samaradorligini oshirish bo‘yicha quyidagi xulosalarni shakllantirdik:

1. Bank aktivlarining samaradorligi bo‘yicha xorij va mahalliy olimlarning fikrlarini o‘rganish natijasida quyidagi xulosani shakllantirdik: birinchi guruh olimlar aktivlar samaradorligini bankda risklarni boshqarish tizimi, ularni ishlash mexanizmi va usullari bilan asoslaydi, ikkinchi guruh olimlar esa bank aktivlari samaradorligini bankda ularni boshqarish bilan, ya’ni bank menejmentining samarali ishlashi va kreditga layoqatliligi bilan izohlaydi. Yana bir guruh olimlar esa bank aktivlari samaradorligida uning mulkchilik shakli va resurslari muhim ekanligini ta’kidlaydi.

2. Tadqiqot va tahlil natijalariga asoslanib, aytish mumkinki, bank aktivlari samaradorligining “Amerika modeli” (JPMorgan)da aktivlar samaradorligi yuqori darajadagi bank daromadlari diversifikatsiyasi va sifatli aktivlar hisobiga ta’minlangan bo‘lsa, “Xitoy modeli” (ICBC)da yuqori foyda marja hisobiga emas, balki yirik iqtisoddagi ishtiroki va past xarajatlar hisobiga shakllangan. Samaradorlikning "Rivojlanayotgan bozorlar modeli" (SBI, Hindiston misolida)da aktivlar samaradorligining asosiy drayveri yuqori sof foizli marja hisoblanadi. Aynan ushbu model xususiyatlari jihatidan O‘zbekiston bank tizimiga yaqin bo‘lib, marja yuqoriligi aktivlardagi mavjud muammolarni yopishga va bankning samaradorlik ko‘rsatkichlarini oshirishga xizmat qiladi.

3. Mamlakat bank tizimida 2022-2024-yillarda kredit portfeli sifati yomonlashgan va muammoli kreditlarning hajmi keskin oshgan (13,9 trln. so‘mdan 21,1 trln. so‘mga), qoniqarsiz kreditlar hajmining ko‘payishi kelgusida muammoli kreditlarning yanada oshishiga imkon yaratadi, umidsiz kreditlar ulushining kamayishi ijobiy qaralsa-da, lekin uning kamayishi kreditlardan hisobdan chiqarilishi bilan asoslanadi. Umuman olganda, bank kredit portfelida risklar darajasi juda yuqori, bank kredit sifati pasaygan va ularni boshqarishda ma’lum muammolar borligi va risk-menejment tizimini takomillashtirish zarurligi aniqlandi.

4. Biznesni rivojlantirish bankida 2 yildan ortiq aktivlarning ulushi 50 foizdan yuqori, bir yilgacha bo‘lgan aktivlarning ulushi esa 30 foizdan yuqori bo‘lib, 31 kundan 1 yilgacha bo‘lgan aktivlarning ulushi 2022-yilda 21,4 foiz bo‘lsa, 2024-yilga

kelib 17,2 foizgacha qisqargan. Biznesni rivojlantirish banki aktivlari tarkibida uzoq muddatli aktivlarning ulushi barqaror va bu holat bankning bankning foizli daromadlarini oshirishga olib kelmoqda. Shuningdek, bankning aktivlarida likvid aktivlar ulushining nisbatan pastligi bank resurslarini asosiy qismini uzoq muddatli aktivlarga joylashtirganligidan dalolat beradi. Bu esa o‘z navbatida, bankning likvidlilik riski darajasini yuzaga keltiradi va kelajakda ro‘y berishi mumkin bo‘lgan salbiy holatlarga duch kelish xavfini oshiradi.

5. Banklarda tegishli davr bo‘yicha moliyaviy instrumentlar jamoaviy va individual ahamiyatli aktivlarga guruhlanadi. Qadrsizlanish ostiga zaxiralarni hisob-kitob qilish quyidagicha amalga oshiriladi:

- qadrsizlanish alomatlariga ega bo‘lgan va individual-ahamiyatli aktivlar bo‘lgan moliyaviy instrumentlar bo‘yicha individual asosda.

- ahamiyatlilik darajasidan past bo‘lgan qarzdorlikka ega bo‘lgan moliyaviy instrumentlar yoki qadrsizlanish alomatlariga ega bo‘lmagan individual-ahamiyatli moliyaviy instrumentlar bo‘yicha jamoaviy asosda.

6. 2022-2024-yillarda bank aktivlari va ularga tashkil etilgan zaxiralar dinamikasida barcha bank aktivlari o‘sish tendensiyasiga ega bo‘lib, zaxiralar ham mutanosib ravishda o‘sib bormoqda hamda ayrim pozitsiyalarda keskin o‘zgarishlar kuzatilganligini banklarda risklarni hisobga olish kuchayganligi bilan asoslanadi. Aktivlar tarkibidagi moliyaviy instrumentlar bo‘yicha mijozlarning majburiyatlari 2022-yilda 0,26 foizni tashkil etgan bo‘lsa, 2024-yilda 79,34 foizga yetgan. Kreditlar bo‘yicha tashkil etilgan zaxira 2024-yilga kelib 18,4 trln. so‘m yoki 3,58 foizga yetgan. Tahlil qilingan davrda qimmatli qog‘ozlarga qilingan investitsiyalar hajmi 1,7-martaga oshgan va 45,4 trln. so‘mga yetgan.

7. Regressiya natijalari modelning ishonchliligi va uning izohlash qobiliyatining yuqoriligini aniq ko‘rsatadi. F-statistikaning 84.54 bo‘lishi va Prob > F qiymatining 0.000 chiqishi, modelda tanlangan omillar majmuasi muammoli kreditlar darajasiga statistik jihatdan sezilarli ta’sir ko‘rsatayotganini bildiradi. R-kvadratning 0.9077, mos ravishda Adjusted R-kvadratning 0.8969 bo‘lishi modeli iqtisodiy mazmun jihatdan ham juda barqaror ekanini ko‘rsatadi. Aksariyat empiric tadqiqotlarda bank ichki o‘zgaruvchilaridan foydalangan regressiyalar odatda 0.7- 0.85 atrofida R^2 beradi. Ushbu tadqiqotda R^2 ning 0.91 chiqishi model bank faoliyatidagi asosiy risk determinantlarini juda aniq tanlaganini bildiradi.

8. Kredit risklarini boshqarish siyosati bankda kredit risklarini aniqlash, baholash, tasdiqlash va boshqarish bo‘yicha asosiy tamoyillarni o‘z ichiga olishi kerak va bunda har bir bank o‘z imkoniyatlari va moliyaviy holatidan kelib chiqib belgilashi talab etiladi. Shuningdek, ushbu siyosat bankning umumiy kredit risklarini boshqarish tizimining bir qismi bo‘lib, uning asosiy maqsadi - kredit ajratish va kredit riskini boshqarish uchun yagona standartlar va tartib-taomillarni belgilashdir. Odatda kredit risklarini boshqarish siyosatida bank tomonidan kredit ajratishda amal qilinishi lozim bo‘lgan shartlar va mezonlar belgilab berilgan bo‘lishi shart va bu orqali bankning kredit portfelini faol va oldindan boshqarish, ehtimoliy kredit yo‘qotishlarini minimallashtirish va aksiyadorlar uchun qoniqarli daromadni ta’minlash ko‘zda tutiladi.

НАУЧНЫЙ СОВЕТ № DSc.03/2025.27.12.1.44.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ СИНГАПУРСКОМ ИНСТИТУТЕ РАЗВИТИЯ МЕНЕДЖМЕНТА В ТАШКЕНТЕ

ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

ХОЖИБЕКОВА ЗИЛОЛА ШАВКАТ КИЗИ

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ АКТИВОВ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

08.00.07 – “Финансы, денежное обращение и кредит”

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам

Ташкент – 2026 год

Тема диссертации доктора философии по экономическим наукам (Doctor of Philosophy) зарегистрирована под номером B2025.2.PhD/Iqt5461 в Высшей аттестационной комиссии

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации опубликован на трех языках (узбекский, русский и английский (резюме)) размещен на веб-сайте Научного совета (www.mdis.uz) и Информационно-образовательном портале «ZiyoNET» (www.ziyonet.uz).

Научный руководитель:	**Умаров Зафар Абсаматович** доктор экономических наук, профессор
Официальные оппоненты:	**Файзуллаев Ёдгор** кандидат экономических наук, доцент
	Бердияров Бахриддин Товашарович доктор экономических наук, профессор
Ведущая организация:	**Банковско-финансовая академия Республики Узбекистан**

Защита диссертации состоится «13» 11 2026 года в 14⁰⁰ часов на заседании Научного совета по присуждению ученых степеней за № DSc.03/2025.27.12.1.44.01 при Сингапурском институте развития менеджмента в Ташкенте. Адрес: 100047, г. Ташкент, проспект Бунёдкор, дом 28. Тел.: 71 271 77 01. E-mail: info@mdis.uz

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Сингапурского института развития менеджмента в Ташкенте (зарегистрирована за № 04). Адрес: 100047, г. Ташкент, проспект Бунёдкор, дом 28. Тел.: 71 271 77 01.

Автореферат диссертации разослан «30» 10 2026 года.
(протокол реестра № 04 от «30» 10 2026 года).

Н. Тухлиев
Председатель Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор, академик Академии наук Узбекистана

Т. А. Хасанов
Ученый секретарь Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

Д. А. Ишанходжаева
Председатель научного семинара при Научном совете по присуждению ученых степеней, доктор философии (PhD) по экономическим наукам, доцент

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В мире особое внимание уделяется обеспечению эффективности активов коммерческих банков, предварительному планированию и оптимизации их роста, рациональной организации банковских расходов для увеличения доходов, учету банковских рисков при инвестировании средств и готовности к возможным неблагоприятным ситуациям в целях обеспечения устойчивости банковской системы. По данным Всемирного банка, «в 2024 году доля проблемных банковских кредитов в совокупных активах составила в США 0,95 процента, в Канаде – 0,80 процента, в Швейцарии – 0,85 процента, в Дании – 0,94 процента, в Великобритании – 0,97 процента. В то же время рентабельность активов банка JP Morgan (США) составила 1,38 процента, Royal Bank of Canada (Канада) – 0,95 процента, Commonwealth Bank (Австралия) – 0,92 процента, а показатели рентабельности капитала составили: JP Morgan – 18 процентов, Commonwealth Bank – 14,5 процента, Royal Bank of Canada – 14,2 процента и HSBC – 12 процентов»[24]. Повышение эффективности активов коммерческих банков предполагает рациональное использование имеющихся ресурсов, увеличение банковских доходов и сокращение операционных расходов, дальнейшее повышение степени диверсификации портфеля активов, снижение уровня банковских рисков и ограничение их негативных последствий.

В мировом масштабе особое внимание уделяется научным исследованиям, направленным на эффективное использование активов коммерческих банков и повышение уровня их рентабельности. Проводятся исследования таких важных вопросов, как включение показателя роста кредитного портфеля в качестве фактора стресс-сценария управления кредитным риском и его классификация по сценариям при повышении эффективности активов банков, а также установление минимального уровня порогового значения максимальной доли инвестиций в ценные бумаги в целях обеспечения эффективности банковских инвестиций.

В Узбекистане при реформировании банковской системы особое внимание уделяется повышению эффективности банковских активов, предварительному выявлению возможных рисков посредством стресс-тестирования и формирования профиля банковских рисков для обеспечения устойчивости банков. В республике определены задачи «проведения независимой оценки качества активов банков с государственным участием и принятия мер по улучшению качества их кредитных портфелей, в том числе путем практического содействия в работе с неработающими кредитами»[25], а также «проведения инвентаризации имущества банков с государственным участием,

[24] https://data.worldbank.org/indicator

[25] Указ Президента Республики Узбекистан от 12 мая 2020 года № ПФ-5992 «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020–2025 годы» // Национальная база данных законодательства, 12.05.2020.

выявления и реализации непрофильных активов, сокращения доли иностранной валюты в активах банков»[26]. Для выполнения данных задач актуальным является применение зарубежной практики оптимизации структуры банковских активов, повышения диверсификации активных операций, увеличения количества и качества современных банковских услуг и повышения эффективности активов посредством формирования резервов.

Настоящее диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, предусмотренных законами Республики Узбекистан от 11 ноября 2019 года № ЗРУ-582 «О Центральном банке Республики Узбекистан», от 5 ноября 2019 года № ЗРУ-580 «О банках и банковской деятельности»; указами Президента Республики Узбекистан от 27 декабря 2024 года № УП-227 «О внесении изменений и дополнений в некоторые указы Президента Республики Узбекистан», от 11 сентября 2023 года № УП-158 «О Стратегии «Узбекистан — 2030»», от 28 января 2022 года № УП-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы», от 12 мая 2020 года № УП-5992 «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020–2025 годы»; постановлениями Президента Республики Узбекистан от 12 сентября 2017 года № ПП-3270 «О мерах по дальнейшему развитию и повышению устойчивости банковской системы республики», от 24 марта 2023 года № ПП-102 «О дополнительных мерах по сокращению государственного участия в экономике», от 23 марта 2018 года № ПП-3620 «О дополнительных мерах по повышению доступности банковских услуг», а также другими нормативно-правовыми актами, относящимися к данной сфере.

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

Степень изученности проблемы. Теоретические и практические аспекты обеспечения и повышения эффективности активов коммерческих банков отражены в научных трудах зарубежных ученых-экономистов F.Mishkin, A. Berger, Humphrey, Joseph P. Hughes va Loretta J. Mester, Larry M. Seiford va Joe Zhuga, John P. Bonin, Alejandro Micco, Ugo Panizza, Panayotis P. Afanasoglu, Asli Demirgüç-Kunt, Harry Huizinga, Mouna Rekik, Maha Kalai, M.A.Gulamhussen, C.M.Pinheiro, A.F.Pozzolo и других исследователей.[27]

---

[26] Указ Президента Республики Узбекистан от 12 мая 2020 года № ПФ-5992 «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020–2025 годы». Национальная база данных законодательства, 12.05.2020.

[27]Mishkin, F. S. (2019). The Economics of Money, Banking and Financial Markets. Pearson.; Berger, A. N., & Humphrey, D. B. (1997). Efficiency of financial institutions: International survey and directions for future research. European Journal of Operational Research, 98(2), 175–212.; Hughes, J. P., & Mester, L. J. (2013). Who said large banks don’t experience scale economies? Evidence from a risk-return-driven cost function. Journal of Financial Intermediation, 22(4), 559–585.; Seiford, L. M., & Zhu, J. (1999). Profitability and marketability of the top 55 U.S. commercial banks. Management Science.; Bonin, J. P., Hasan, I., & Wachtel, P. (2005). Bank performance, efficiency and ownership in transition countries. Journal of Banking & Finance, 29(1), 31–53.; Micco, A., & Panizza, U. (2006). Bank ownership and lending behavior. Economics Letters, 93(2), 248–254.; Athanasoglou, P. P., Brissimis, S. N., &

Среди ученых стран СНГ эти вопросы исследованы в работах О. Лаврушина, Л. Дудинес, М. Матовникова, Г. Пановой, О. Афанасьевой, В. Усоскина и Я. Миркина.[28]

Среди отечественных ученых-экономистов данные вопросы непосредственно и опосредованно исследовались Ш. Абдуллаевой, Т. Бобакуловым, Ф. Холмаматовым, Ж. Исаковым, Б. Бердияровым, У.А. Тухтабоевым, Б. Максудовым, Г. Мелибаевой и Д. Шариповой.[29]

В проведенных по данной тематике научных исследованиях и научно-теоретических изысканиях вопросы повышения эффективности активов коммерческих банков не получили полного комплексного и системного освещения. Указанное обстоятельство определяет актуальность исследуемых в диссертации научно-практических проблем и разработанных предложений и рекомендаций по их решению.

Связь темы диссертационного исследования с планами научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Диссертационное исследование выполнено в рамках научного проекта, реализуемого в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета.

Целью исследования заключается в разработке научных предложений и практических рекомендаций, направленных на повышение эффективности активов коммерческих банков.

Задачи исследования состоят в следующем:

исследовать эволюцию экономической сущности и теоретических основ эффективности активов коммерческого банка;

Delis, M. D. (2008). Bank-specific, industry-specific and macroeconomic determinants of bank profitability. Journal of International Financial Markets, Institutions and Money, 18(2), 121–136.; Demirgüç-Kunt, A. & Huizinga, H. (1999). Determinants of Commercial Bank Interest Margins and Profitability: Some International Evidence. The World Bank Economic Review, 13(2), 379-408.; Rekik, M. & Kalai, M. (2018). Determinants of banks' profitability and efficiency: Empirical evidence from a sample of Banking Systems. Journal of Banking and Financial Economics, 1(9), 5-23.; Gulamhussen, M.A., Pinheiro, C.M., Pozzolo, A.F. International diversification and risk of multinational banks: evidence from the pre-crisis period. J. Financ. Stabil. 13, 30-43, 2017.

[28] Lavrushin O.I. Bankovskoye delo: sovremennaya sistema kreditovaniya: Finansovaya akademiya pri pravitelstve RF. -4-ye izd., stereotip. -M.: KNORUS, 2008. – S. 36-37.; Matovnikov M.Yu. Bankovskaya sistema Rossii i dolgosrochnыe resursы//Dengi i kredit. – Moskva, 2013. – №5. – S. 19.; Panova G.S. Kreditnaya politika kommercheskogo banka. – M.: IKS "DIS", 1997. – S. 194.; Afanasyeva O.N. Sostoyaniye rынka proyektnogo finansirovaniya i faktorы, sderjivayuщiye yego razvitiya//Dengi i kredit. – Moskva, 2014. – №2. – S. 37.; Usoskin V.M. Sovremennыy kommercheskiy bank. – Moskva: Vazar-Ferro, 1994. – S. 218-276.; Mirkin Ya.M. Bank operatsiyalari: O'quv qo'llanma. /Ya.M.Mirkin. – M: INFRA-M, 1996.-6-bet.

[29]Abdullayeva Sh.Z. Bank risklari sharoitida tijorat banklarining kredit portfelini diversifikatsiyalash I.f.d. ilm. dar. ol. uch. taqd. et. diss. avtoref. –T. 2000. -46 b.; Bobakulov T.I. O'zbekiston Respublikasida milliy valyuta kursining barqarorligini ta'minlash borasidagi muammolar va ularni hal qilish yo'llari. I.f.d. ilm. dar. ol. uch. taqd. et. diss. avtoref. –T., 2008.-45 b.; Xolmamatov F.K. O'zbekiston Respublikasi bank tizimining barqarorligini oshirish yo'llari. I.f.d. ilm. dar. ol. uch. taqd. et. diss. avtoref. – T., 2023. – 76 b.; Isakov J.Ya. Xizmat ko'rsatish sohasini rivojlantirishda kredit samaradorligini oshirish. I.f.d. ilm. dar. ol. uch. taqd. et. diss. avtoref. – T.,2017. – 66 b.; Berdiyarov B.T. O'zbekiston Respublikasi tijorat banklarining likvidliligi va to'lov qobiliyatini ta'minlash masalalari. Dis. i.f.d. – T., 2019.; Tuxtabayev U.A. Muammoli kreditlar va ularni bartaraf etish yo'llari. I.f.n. ilm. dar. ol. uch. taqd. et. diss. avtoref. T, 2006.; Maqsudov B.A. Tijorat banklarining muammoli aktivlarini qisqartirish yo'llari. I.f.fd.ilmiy dar. olish diss. avtoref. – T. 2023. 56 b.; Sharipova D.J. Bank aktivlari samaradoriligi oshirishning nazariy jihatlari. // "Fundamental tadqiqotlar" jurnali, №2. 2024. Mart-aprel. 283-290 b.

раскрыть в научном и практическом аспектах показатели, характеризующие эффективность активов коммерческих банков, и дать их сравнительную характеристику;

разработать необходимые рекомендации для банковской системы страны на основе изучения зарубежной практики и сравнительного анализа эффективности активов коммерческих банков;

провести анализ текущего состояния и динамики эффективности активов банковской системы Республики Узбекистан;

проанализировать практические аспекты эффективного применения резервирования при повышении эффективности активов коммерческих банков;

осуществить эконометрический анализ факторов, влияющих на качество банковских активов, и разработать модель;

выявить и раскрыть актуальные проблемы, связанные с повышением эффективности активов банков страны;

разработать научно обоснованные выводы и предложения по совершенствованию направлений повышения эффективности банковских активов.

Объектом исследования выбран механизм определения и повышения эффективности активов коммерческих банков республики.

Предметом исследования являются финансовые отношения, возникающие в процессе совершенствования повышения эффективности активов коммерческих банков.

Методы исследования. В диссертации применены методы группировки, сравнения, научного мышления, экономико-статистического и эмпирического оценивания, корреляционно-регрессионного анализа, прогнозирования, а также описания объектов исследования и полученных результатов.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

предложено классифицировать рост кредитного портфеля как фактор стресс-сценария управления кредитным риском для повышения эффективности банковских активов: при росте на 2 процента – «стабильный сценарий», на 3 процента – «стрессовый сценарий», на 4 процента – «кризисный сценарий»;

для повышения качества банковских активов при предоставлении котируемых акций в качестве кредитного обеспечения предложено устанавливать их стоимость в размере до 80 процентов биржевой цены акций при сроке кредита до 18 месяцев, 70 процентов – от 18 до 60 месяцев и 60 процентов – свыше 60 месяцев;

предложено ежеквартально проводить выездной мониторинг юридических лиц, систематически допускающих просрочку платежей по кредиту и начисленным процентам, выполняющих показатели бизнес-плана менее чем на 60 процентов, а также своевременно не выполняющих условия кредитного договора;

для обеспечения эффективности банковских инвестиций предложено устанавливать уровень риска инвестиций в ценные бумаги при максимальной доле свыше 45 процентов как «высокий риск», в интервале 45–40,5 процента – «средний риск», ниже 40,5 процента – «низкий риск», а также обеспечивать минимальное пороговое значение на уровне 45 процентов.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

в практике использовано предложение о привлечении дополнительного обеспечения в случаях, когда обеспеченность кредитного портфеля, независимо от вида валюты, становится ниже 125 процентов, а по кредитам лиц, связанных с банком, – ниже 130 процентов;

в практику внедрено предложение об обеспечении при финансировании инвестиционных проектов первоначального имущественного залога в размере не менее 65 процентов суммы выдаваемого кредита и предоставлении в залог основных средств, приобретаемых за счет кредита, на 60 процентов оставшейся суммы кредита;

внедрено предложение об установлении следующих весов показателей при оценке уровня риска по кредитному портфелю физических лиц: доля кредитного портфеля в совокупных активах – 10 процентов; темп роста кредитного портфеля – 20 процентов; отношение проблемных кредитов ко всем кредитам – 30 процентов; достаточность кредитных резервов – 10 процентов; доля кредитов с пересмотренными условиями в общем объеме кредитов – 20 процентов;

в практике использованы разработанные сценарии рисков для эффективной организации и управления кредитным портфелем банков и предоставления клиентам индивидуализированных кредитных услуг.

Достоверность результатов исследования определяется тем, что выводы по вопросам повышения эффективности банковских активов, снижения банковских рисков путем проведения стресс-тестирования, дальнейшего роста и обеспечения устойчивости показателей рентабельности активов, а также изучения передового зарубежного опыта основываются на статистических данных Центрального банка Республики Узбекистан, финансовой отчетности коммерческих банков, утвержденных официальных статистических данных, материалах международных научных школ, экономико-статистических методах оценки эффективности активов и международных официальных статистических сборниках; кроме того, итоговые выводы, научные предложения и практические результаты исследования внедрены в практическую деятельность соответствующих организаций (коммерческих банков).

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов состоит в возможности использования полученных выводов и предложений при разработке нормативно-правовых документов Республики Узбекистан по оценке эффективности банковских активов, в специальных научно-исследовательских работах, направленных на

повышение рентабельности банковских активов и эффективности управления ими. Внедрение разработанных и научно обоснованных предложений и практических рекомендаций расширяет возможности их применения в условиях развивающейся экономики.

Практическая значимость результатов исследования определяется возможностью использования разработанных рекомендаций при оптимизации портфелей активов банков, формировании их кредитной и инвестиционной политики, совершенствовании элементов системы риск-менеджмента и повышении финансовой устойчивости, а также при преподавании дисциплин, связанных с банковской деятельностью, в высших образовательных учреждениях.

Внедрение результатов исследования. На основе разработанных предложений по наращиванию активов коммерческих банков:

предложение о классификации роста кредитного портфеля в качестве фактора стресс-сценария управления кредитным риском — при росте на 2 процента «стабильный сценарий», на 3 процента «стрессовый сценарий», на 4 процента «кризисный сценарий» — использовано при разработке «Политики проведения стресс-тестирования в системе АКБ «Банк развития бизнеса»» (АКБ «Банк развития бизнеса», 25 марта 2024 года, № 63) (справка АКБ «Банк развития бизнеса» № 36-09/50 от 6 января 2026 года). В результате уточнены перечень рисков банка, подлежащих стресс-тестированию по сценариям, а также перечень основных факторов риска и предположений. Кроме того, по итогам девяти месяцев 2025 года после убытка прошлого года банк получил чистую прибыль в размере 387 млрд сумов, а доля проблемных кредитов сократилась почти в два раза и опустилась ниже 6 процентов;

предложение об определении стоимости котируемых акций, предоставляемых в качестве кредитного обеспечения, в размере до 80 процентов их биржевой цены при сроке кредита до 18 месяцев, 70 процентов – при сроке от 18 до 60 месяцев и 60 процентов – при сроке свыше 60 месяцев использовано при разработке «Порядка работы с кредитным обеспечением в системе АКБ «Банк развития бизнеса»» (справка АКБ «Банк развития бизнеса» № 36-09/50 от 6 января 2026 года). В результате по итогам деятельности банка за 2024 год доля доходных активов в совокупных активах составила 83,4 процента, при этом объем инвестиций достиг 493,3 млрд сумов;

предложение о проведении ежеквартального выездного мониторинга юридических лиц, систематически допускающих просрочку платежей по кредиту и процентам, выполняющих показатели бизнес-плана менее чем на 60 процентов либо не выполняющих условия кредита в срок, использовано при разработке «Порядка мониторинга кредитных и приравненных к ним операций в системе АКБ «Банк развития бизнеса»», утвержденного решением Наблюдательного совета Акционерного коммерческого банка «Банк развития бизнеса» № 73 от 19 декабря 2023 года (справка АКБ «Банк развития бизнеса» № 36-09/50 от 6 января 2026 года). В результате в 2024 году активы банка

составили 32 133,4 млрд сумов, увеличившись на 18,7 процента по сравнению с началом года, а процентные доходы по кредитным и лизинговым операциям возросли на 10,1 процента и составили 2974,3 млрд сумов;

предложение об установлении уровня риска инвестиций в ценные бумаги при максимальной доле свыше 45 процентов как «высокий риск», в интервале 45–40,5 процента – «средний риск», ниже 40,5 процента – «низкий риск», а также об обеспечении минимального порогового значения на уровне 45 процентов использовано при разработке «Политики риск-аппетита и риск-профиля АКБ «Банк развития бизнеса»», утвержденной решением Наблюдательного совета банка № 7 от 27 марта 2024 года (справка АКБ «Банк развития бизнеса» № 36-09/50 от 6 января 2026 года). В результате в 2024 году объем инвестиций в ценные бумаги вырос на 26,9 процента и составил 1823,57 млрд сумов.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования обсуждены на 2 международных и 2 республиканских научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликовано всего 9 научных работ, в том числе 5 статей в научных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для опубликования основных научных результатов диссертаций доктора философии (PhD), из которых 3 статьи опубликованы в республиканских и 2 — в зарубежных журналах.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, 8 параграфов, заключения и списка использованной литературы; ее объем составляет 152 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснованы актуальность и необходимость исследования, охарактеризованы его цель и задачи, объект и предмет, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты, раскрыты их научная и практическая значимость, приведены сведения о внедрении результатов, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации «**Научно-теоретические взгляды на эффективность активов коммерческих банков и зарубежный опыт**» исследованы экономическая сущность и теоретические основы эффективности активов коммерческого банка, показатели ее характеристики и их сравнительные особенности, а также зарубежная практика и сравнительный анализ эффективности банковских активов; сформулированы соответствующие выводы.

Поскольку банковские активы являются ключевым показателем деятельности банка, обеспечения его финансовой устойчивости и оценки качества управления, они постоянно находились в центре внимания научных исследователей и становились предметом научных исследований.

Таблица 1.

Мнения и подходы к эффективности активов коммерческих банков[30].

Автор(ы)	Основной научный вывод	Примечание	Применимость к банковской практике Узбекистана
F. Mishkin	Эффективность банковских активов означает не получение максимальной прибыли, а достижение устойчивого дохода с учетом рисков, ликвидности и диверсификации; низкое качество активов приводит к финансовому кризису; диверсификация кредитного портфеля имеет важное значение.	Выводы обоснованны, поскольку в структуре активов большинства банков кредиты занимают наибольшую долю.	На начало 2026 года 63,5 процента активов банковской системы приходилось на кредиты.
Allen N. Berger	Эффективность банка зависит от качества управления активами; целесообразно применять показатели эффективности затрат и прибыли, а также технической эффективности; структура активов и выбор модели влияют на результаты.	Мы не можем полностью согласиться, поскольку показатели ROA небольших банков значительно выше, чем у крупных банков.	ROA крупных банков: Национальный банк ВЭД — 1,7%, АК «Агробанк» — 0,25%, АК «Народный банк» — 0,60%; небольших банков: Universalbank — 7,31%, Davrbank — 6,1%.
L.M. Seiford, J. Zhu	Эффективность банковских активов представляет собой совокупную эффективность преобразования ресурсов в активы, а активов — в доход; предлагается применять метод DEA.	Наибольшая заслуга заключается в развитии метода DEA, раскрытии направлений его применения к банковской деятельности и широком распространении этого метода.	На основе DEA возможен многофакторный анализ эффективности банков Узбекистана.
John P. Bonin	Эффективность банковских активов зависит от управления, формы собственности и институциональной среды; государственные банки менее эффективны, частные — более эффективны, а иностранные — наиболее эффективны.	Исследования и выводы чрезвычайно важны для банковской практики нашей страны, особенно для развивающихся государств.	Поскольку Узбекистан является развивающейся страной, фактор формы собственности имеет особое значение.
A. Micco, U. Panizza	Эффективность банковских активов и кредитная политика зависят от формы собственности банка; государственные банки поддерживают устойчивость, частные повышают эффективность; во время кризисов государственные банки сохраняют стабильность кредитования.	Изучение банков по формам собственности важно для банковской практики нашей страны.	Актуально для Узбекистана ввиду влияния на доступность кредитов, уровень инвестиций и экономическую устойчивость.
M.A. Gulamhussen, C.M. Pinheiro, A.F. Pozzolo	Обеспечение оптимального уровня рисков — необходимое условие эффективности управления активами коммерческих банков.	Недостатком является неопределенность понятия «оптимальный уровень риска»; риск-аппетит каждого банка различается в	Для банков Узбекистана уровень риска необходимо определять с учетом национальных условий и особенностей банка.

[30] Авторская разработка

		зависимости от финансового положения и возможностей.	
O.I. Lavrushin	Банковские активы — совокупность имущества и прав, сформированных за счет собственных и привлеченных средств и используемых в активных операциях.	При формировании банковских активов преимущественно используется ресурсный подход, а совокупные активы рассматриваются как результат.	Раскрывает взаимосвязь ресурсной базы и активных операций; актуально и для условий Узбекистана.
L. Dudines	Проблемные банковские активы — активы, возвратность которых вызывает сомнения либо вероятность получения экономической выгоды от размещения которых низка.	Определение обоснованно, поскольку основной целью банков является получение дохода.	Снижение доли проблемных активов необходимо для повышения эффективности банков Узбекистана.
T.I. Bobakulov	Основной фактор финансовой устойчивости банков — обеспечение соответствия сроков и объемов банковских активов и пассивов.	Автор подчеркивает, что основным требованием для достижения эффективности банковских активов является соответствие привлеченных средств размещенным активам.	Укрепление системы управления активами и пассивами важно для банков Узбекистана.
B.Berdiyarov	Качество банковских активов зависит от целесообразной структуры и ликвидности активов, диверсификации активных операций, уровня риска, доли проблемных активов и изменчивости характеристик активов.	Подчеркивается зависимость эффективности банковских активов от банковских рисков, доли проблемных активов и изменчивости характеристик активов.	Комплексная оценка качества активов важна для банков Узбекистана.

В США используется набор индикаторов Uniform Bank Performance Report (UBPR), предназначенный для контроля эффективности и финансовой устойчивости банков; оценка эффективности банковской деятельности осуществляется посредством сопоставления с аналогичными банками.

В данном аналитическом отчете анализируются качество активов банка, состояние его ликвидности, достаточность банковского капитала (соответствие установленным нормативам) и доходы банка. Отчет UBPR включает следующие разделы и позволяет оценивать состояние стратегий повышения эффективности активов и осуществлять постоянные сопоставления:

1. Общий анализ банка (Summary Analysis). Здесь отражаются основные тенденции эффективности банковских активов (ROA), эффективности банковского капитала (ROE) и чистой процентной маржи банка (NIM).

2. Состав и структура активов и пассивов банка (Composition of Assets and Liabilities). В данном блоке отражаются состав и размещение банковских активов, изменения в них и переклассификация активов.

3. Качество активов (Asset Quality). В этом блоке анализируются текущее состояние банковских активов, объем и виды проблемных кредитов,

просроченная задолженность в разрезе сроков, отсроченные платежи, их движение, а также резервы, сформированные по данным активам.

Таблица 2.

Показатели Всемирного банка для определения и повышения эффективности банковских активов[31].

№	Наименование показателя	Формула	Примечание
1	Рентабельность банковских активов (ROA)	$ROA = \frac{Net\ Profit}{Total\ Assets} \times 100\%$	Отношение чистой прибыли к совокупным активам
2	Рентабельность чистых активов (RONA)	$RONA = \frac{Net\ Profit}{Net\ Assets} \times 100\%$	Отношение чистой прибыли к чистым активам
3	Чистая процентная маржа (NIM)	$NIM = \frac{Interest\ Income - Interest\ Expense}{Earning\ Assets} \times 100\%$	Отношение разности процентных доходов и расходов к доходным активам
4	Доходность приносящих доход активов (YoEA)	$YoEA = \frac{Interest\ Income}{Average\ Earning\ Assets} \times 100\%$	Отношение процентных доходов к средним доходным активам
5	Доля проблемных кредитов (NPL)	$NPL = \frac{Non\text{-}Performing\ Loans}{Total\ Gross\ Loans} \times 100\%$	Доля проблемных кредитов в совокупных кредитах
6	Коэффициент резервирования кредитных убытков (LLPR)	$LLPR = \frac{Loan\ Loss\ Provision}{Total\ Loans} \times 100\%$	Отношение резервов к общему кредитному портфелю
7	Коэффициент использования активов (AUR)	$AUR = \frac{Total\ Revenue}{Total\ Assets} \times 100\%$	Отношение совокупных доходов к совокупным активам
8	Отношение кредитов к активам (LAR)	$LAR = \frac{Total\ Loans}{Total\ Assets} \times 100\%$	Отношение совокупного кредитного портфеля к активам
9	Отношение капитала к активам (CAR)	$CAR = \frac{Total\ Capital}{Total\ Assets} \times 100\%$	Отношение собственного капитала к совокупным активам
10	Коэффициент ликвидных активов (LAR)	$LAR = \frac{Liquid\ Assets}{Short\text{-}term\ Liabilities} \times 100\%$	Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам
11	Коэффициент эффективности расходов (CIR)	$CIR = \frac{Operating\ Expenses}{Operating\ Income} \times 100\%$	Отношение операционных расходов к операционным доходам
12	Коэффициент операционной эффективности (OER)	$OER = \frac{Operating\ Expenses}{Operating\ Revenue} \times 100\%$	Отношение операционных расходов к операционной выручке
13	Коэффициент диверсификации доходов (IDR)	$IDR = \frac{Non\text{-}interest\ Income}{Total\ Income} \times 100\%$	Доля непроцентных доходов в совокупных доходах
14	Отношение совокупного дохода к активам (A1)	$A1 = \frac{Income}{Assets}$	Отношение всех доходов банка к активам
15	Отношение резервов к активам (A2)	$A2 = \frac{Pos\ Risk\ Assets}{Assets} \times 100\%$	Отношение резервов на возможные потери к активам
16	Доля проблемных кредитов в совокупных кредитах (A3)	$A3 = \frac{NPL}{Credit} \times 100\%$	Отношение проблемных кредитов к совокупным кредитам

[31] Авторская разработка, основанная на международных стандартах

4. Ликвидность и инвестиционная привлекательность (Liquidity and Investment Portfolio). В данном блоке анализируются состояние ликвидности банков и ее изменения (краткосрочная, текущая, мгновенная ликвидность и др.), способность банков реагировать на неблагоприятные события, устойчивость к краткосрочным шокам и чувствительность к рискам.

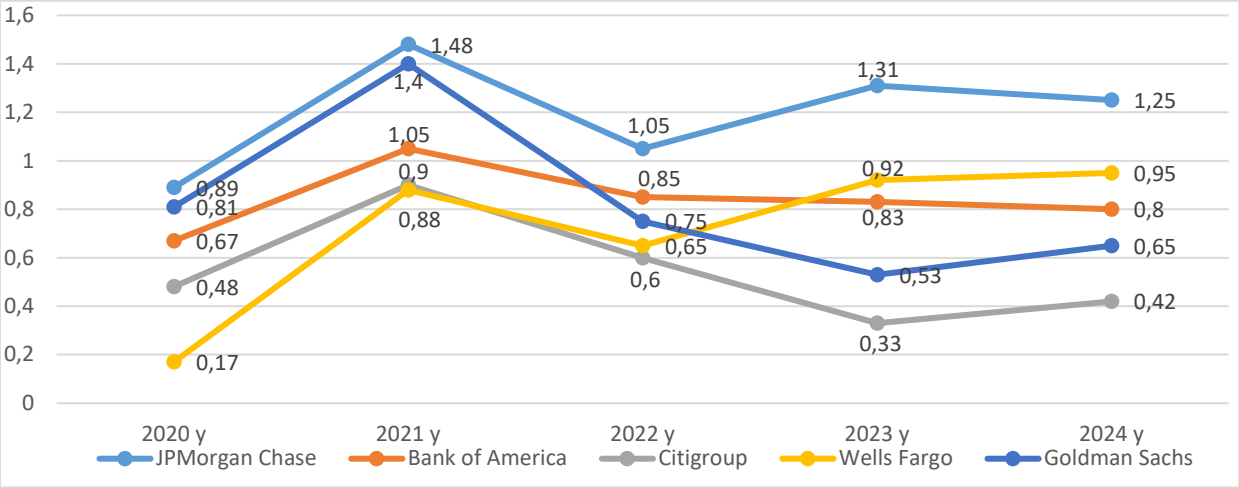


Рисунок 2. Динамика показателя ROA банков США[32] (%)

При рассмотрении тенденции рентабельности активов крупнейших коммерческих банков США отмечается снижение в 2020 году, основной причиной которого стало создание банками резервов на возможные потери в условиях пандемии. В результате рентабельность банковских активов сократилась. В 2021 году показатели рентабельности активов достигли максимального значения за рассматриваемый период, что отражало «скачок» на фоне восстановления экономики. В 2022–2023 годах ситуация в значительной степени стабилизировалась; вследствие повышения ставок Федеральной резервной системой совокупные доходы банков возросли, однако давление на качество активов сохранилось на уровне приблизительно 0,8–1,2 процента.

Таблица 3.

Показатели эффективности банка JP Morgan[33], в процентах

Показатель	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
ROA (Return on Assets)	0,89	1,48	1,05	1,31	1,38
RONA (Return on Net Assets)	1,34	2,15	1,54	1,88	1,95
NIM (Net Interest Margin)	1,98	1,64	2,16	2,65	2,60
YoEA (Yield on Earning Assets)	2,35	1,95	3,20	5,25	5,40
NPL (Non-Performing Loans)	0,81	0,65	0,58	0,62	0,60
LLPR (Loan Loss Prov. Ratio)	1,15	0,65	0,52	0,65	0,55
AUR (Asset Utilization Ratio)	3,45	3,52	3,65	4,35	4,45
LAR (Loans to Assets Ratio)	29,80	28,50	31,00	34,50	35,20
CAR (Capital Adequacy Ratio)	13,10	13,00	13,20	15,00	15,30
CIR / OER (Cost-to-Income)	58,00	59,00	62,00	54,00	52,00
Inc. Div. Ratio (IDR)	54,20	57,80	48,50	44,10	45,50

[32] Составлено автором на основе отчетов FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation) и данных Bank Annual 10-K Reports.

[33] Расчеты автора на основе официальных годовых отчетов JPMorgan Chase & Co. (Form 10-K, 2020–2024) и данных FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation).

Анализ показателей эффективности крупнейшего банка США JP Morgan показывает, что за последние пять лет рентабельность активов изменилась с 0,89 до 1,38 процента. Среди показателей эффективности коэффициент использования активов AUR (Asset Utilization Ratio) начиная с 2023 года продемонстрировал резкий рост (+0,7 процентного пункта) и к 2024 году достиг 4,45 процента. Кроме того, доходность доходных активов YoEA (Yield on Earning Assets) выросла в 2,3 раза; основным фактором этого стал пересмотр процентной политики Федеральной резервной системой США и повышение процентных ставок.

Во второй главе диссертации **«Экономический и статистический анализ эффективности активов банковской системы Республики Узбекистан»** проанализированы текущее состояние и динамика эффективности активов банковской системы Республики Узбекистан, практические аспекты эффективного использования резервирования для повышения эффективности активов коммерческих банков, а также эконометрическая модель факторов, влияющих на качество банковских активов.

В последние годы Центральный банк уделяет особое внимание обеспечению финансовой устойчивости банковской системы страны, стимулированию устойчивого роста, максимально возможному снижению возникающих рисков и повышению устойчивости банков к шокам. При этом усиливается сотрудничество с международными финансовыми организациями (Всемирным банком, Международным валютным фондом, Базельским комитетом по банковскому надзору), при их содействии ведется активная работа по различным программам, в том числе Программе оценки финансового сектора (FSAP).

Таблица 4.

Финансовые результаты банковской системы Республики Узбекистан[34], млрд. сумов

Показатели	**01.01.22**	**01.01.23**	**01.01.24**	**01.01.25**	**01.01.26**
Процентные доходы	47 392	61 728	86 679	111 866	127 702
Процентные расходы	30 796	37 566	57 683	77 675	89 703
Процентная маржа	**16 595**	**24 162**	**28 996**	**34 192**	**38 000**
Непроцентные доходы	17 251	33 182	42 054	55 120	73 104
Непроцентные расходы	4 944	11 812	13 273	22 619	27 842
Операционные расходы	10 998	14 877	19 563	23 715	30 250
Непроцентный доход (убыток)	**1 309**	**6 494**	**9 218**	**8 785**	**15 012**
Оценка возможных потерь по кредитным и лизинговым операциям	12 221	13 863	18 413	25 939	22 917
Оценка возможных потерь по прочим активам	333	4 213	4 645	7 383	11 710
Чистая прибыль (убыток) до налогообложения	5 351	12 579	15 155	9 655	18 385
Расходы по налогу на прибыль	1 465	2 587	2 775	2 690	2 883
Корректировки прибыли	0,0	1,2	0,0	1,4	0,0
Чистая прибыль (убыток)	**3 885**	**9 993**	**12 380**	**6 966**	**15 502**

Подводя общие итоги анализа финансовых результатов банковской системы, следует отметить, что в 2022–2026 годах финансовые результаты банков характеризовались положительной динамикой; рост процентных и

[34] Расчеты автора на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан.

непроцентных расходов банков свидетельствует о повышении эффективности банковских активов. Вместе с тем рост процентных и операционных расходов, увеличение резервов на возможные потери свидетельствуют о высоком кредитном риске, а в 2025 году эти факторы непосредственно повлияли на резкое сокращение чистой прибыли.

Таблица 5.

Показатели эффективности активов банковской системы Республики Узбекистан[35], в процентах

Показатели эффективности	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2026**
Отношение чистой прибыли до налогообложения к совокупным активам (ROA)	1,3	2,5	2,6	1,4	2,2
Отношение чистой прибыли к совокупному капиталу (ROE)	6,1	13,3	14,2	6,6	12,4
Отношение чистого процентного дохода к совокупным активам	3,7	4,3	4,4	4,4	4,1
Отношение чистого процентного дохода по кредитам к совокупным кредитным вложениям	5,1	6,2	6,2	6,4	6,3
Отношение чистого процентного дохода к совокупным обязательствам	4,4	5,1	5,2	5,2	4,8
Отношение чистой процентной маржи к совокупным активам	4,2	4,9	4,9	4,9	4,5

Анализ показателей эффективности активов банковской системы показывает, что их эффективность повышалась почти во все периоды (за исключением 2025 года, когда произошло снижение на 1,2 процентного пункта), а значение ROA около 2 процентов свидетельствует об удовлетворительной эффективности банковской деятельности. В 2022–2026 годах показатели эффективности банковской деятельности демонстрировали положительную динамику; рост ROA и ROE свидетельствует о высокой эффективности использования банковских активов и капитала, тогда как снижение всех основных показателей в 2025 году объясняется увеличением расходов и высоким уровнем рисков в банках. Кроме того, несмотря на устойчивость чистой процентной маржи и доходов от кредитов, в 2026 году наблюдалось некоторое снижение вследствие удорожания ресурсов.

Таблица 6.

Структура проблемных кредитов коммерческих банков и тенденции их изменения[36], млн. сумов

Показатели	**2022 г.**		**2023 г.**		**2024 г.**	
	млн. сумов	**%**	**млн. сумов**	**%**	**млн. сумов**	**%**
всего проблемных кредитов	**13992397,68**	**100,00**	**16621395,44**	**100,00**	**21185097,69**	100,00
неудовлетворительные	4799026,99	34,30	7082653,00	42,61	9994129,97	47,18
сомнительные	5009781,59	35,80	5291283,52	31,83	7362077,15	34,75
безнадежные	4183589,10	29,90	4247458,93	25,55	3828890,57	18,07

[35] Расчеты автора на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан.
[36] Расчеты автора на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан.

В целом установлено, что уровень рисков в кредитном портфеле банков весьма высок, качество банковских кредитов ухудшилось, в управлении ими существуют определенные проблемы и необходима модернизация системы риск-менеджмента.

Таблица 7.

Тенденции изменения показателей качества и доходности активов банковской системы[37]

Основные показатели	01.01.21	01.01.22	01.01.23	01.01.24	01.01.25
Неработающие кредиты за вычетом резервов / совокупный капитал	**3,60%**	**12,95%**	**9,38%**	**10,83%**	**10,07%**
Объем неработающих кредитов за вычетом резервов	2098248	9186157	7466769	10515466	11556686
Совокупный капитал	58351262	70917598	79565429	97079158	114792404
Неработающие кредиты / общий объем кредитов	**2,09%**	**5,20%**	**3,59%**	**3,53%**	**3,97%**
Неработающие кредиты	5784828	16974028	13992398	16621395	21185098
Общий объем кредитов	276974809	326385581	390048945	471405511	533121200
Рентабельность активов	**2,20%**	**1,35%**	**2,54%**	**2,55%**	**1,37%**
Чистая прибыль до налогообложения	6960629	5350637	12579482	15155209	9654972
Совокупные активы (среднее за период)	315773136	397406799	496187383	593184727	703257856

В целом за рассматриваемый период объем банковских активов и кредитов устойчиво рос, объем неработающих кредитов также увеличивался, а показатель прибыли банковской системы в 2025 году продемонстрировал тенденцию к снижению.

По нашему мнению, для стабилизации ситуации необходимо дальнейшее совершенствование системы оценки рисков в банках, пересмотр механизма работы с проблемными кредитами, ужесточение контроля за уровнем достаточности капитала и оптимизация банковских расходов в целях повышения прибыли.

Анализ финансовых показателей исследуемого АКБ «Банк развития бизнеса» за 2021-2025 годы показывает, что отношение неработающих активов за вычетом резервов к совокупному капиталу было крайне нестабильным: в 2021-2024 годах оно резко увеличивалось, достигнув в 2024 году максимального значения 58,20 процента. Это означает, что весьма значительная часть банковского капитала находилась под риском, и формирует негативную оценку банка. Резкое снижение показателя в 2025 году можно оценить положительно и объяснить увеличением капитала банка и сокращением объема проблемных кредитов (либо их выводом за баланс).

[37] Расчеты автора на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан.

Таблица 8.

Тенденции изменения показателей качества активов и доходности АКБ «Банк развития бизнеса»[38], млн. сумов

Основные показатели	01.01.21	01.01.22	01.01.23	01.01.24	01.01.25
Неработающие кредиты за вычетом резервов / совокупный капитал	**5,72%**	**26,96%**	**25,28%**	**58,20%**	**15,52%**
Объем неработающих кредитов за вычетом резервов	137996,8	727083,9	744179,4	1850762,8	666512,1
Совокупный капитал	2413947,0	2696438,2	2943777,1	3180236,7	4295451,3
Неработающие кредиты / общий объем кредитов	**1,52%**	**4,28%**	**3,89%**	**8,88%**	**8,50%**
Неработающие кредиты	209968,0	749380,9	789806,4	1935364,0	1915189,8
Общий объем кредитов	13823137,6	17496148,6	20291871,2	21800615,6	22526630,8
Рентабельность активов	**2,01%**	**2,18%**	**2,34%**	**1,08%**	**-7,45%**
Чистая прибыль до налогообложения	283493,6	388629,6	531484,6	277716,6	-2231102,2
Совокупные активы (среднее за период)	14101431,4	17802495,6	22694885,3	25617557,8	29946754,6

В 2021-2023 годах деятельность банка была стабильной, в 2024 году уровень рисков вырос, а в 2025 году наблюдались высокий уровень NPL и отрицательные показатели рентабельности вследствие значительного финансового убытка. Основными причинами этого могут быть недостатки кредитной политики банка, проблемы системы управления рисками и воздействие внешних экономических факторов.

По нашему мнению, банку необходимо незамедлительно пересмотреть систему кредитного скоринга и политику управления рисками, реструктурировать проблемные кредиты и повысить качество кредитного портфеля; также целесообразно пересмотреть политику формирования резервов.

Таблица 9.

Структура активов АКБ «Банк развития бизнеса» по срокам погашения[39], в процентах

Активы	2022 г.	2023 г.	2024 г.
до востребования	7,81	14,15	14,12
Активы сроком 1–7 дней	1,24	0,23	1,90
Активы сроком 8–30 дней	3,21	2,65	1,97
Активы сроком 31–90 дней	6,29	4,50	4,53
Активы сроком 91–180 дней	5,56	6,31	4,37
Активы сроком 181–365 дней	9,55	8,73	8,32
Активы сроком 366–730 дней	12,19	9,56	10,08
Активы сроком свыше 2 лет	54,15	53,87	54,72
Итого	100,00	100,00	100,00

[38] Расчеты автора на основе данных Банка развития бизнеса.

[39] Расчеты автора на основе данных Банка развития бизнеса.

Из данных таблицы следует, что доля долгосрочных активов в структуре активов Банка развития бизнеса является устойчивой, что способствует увеличению процентных доходов банка. Вместе с тем относительно низкая доля ликвидных активов свидетельствует о размещении основной части ресурсов банка в долгосрочные активы. Это, в свою очередь, приводит к возникновению риска ликвидности банка и повышает вероятность столкновения с возможными неблагоприятными обстоятельствами в будущем.

Резервы, формируемые в целях повышения эффективности банковских активов, не только обеспечивают финансовую устойчивость банка, но и являются важнейшим фактором, непосредственно влияющим на показатели его рентабельности. В ходе своей деятельности банки формируют соответствующие резервы на возможные потери за счет полученных доходов и используют их при возникновении проблем с активами, чтобы предотвратить отрицательное воздействие на последующую деятельность.

В международной практике ожидаемые кредитные убытки (ECL) формируются на основе трех основных компонентов и определяются по следующей формуле:

$$\mathbf{ECL=PD\times LGD\times EAD} \qquad \mathbf{(1)}$$

Где:

PD (Probability of Default) — вероятность дефолта;

LGD (Loss Given Default) — доля убытков при дефолте;

EAD (Exposure at Default) — величина задолженности на момент дефолта.

Таблица 10.

Структура специальных резервов, сформированных по качеству активов банковской системы Республики Узбекистан[40]

Качество активов	2022 г.		2023 г.		2024 г.	
	млн. сумов	%	млн. сумов	%	млн. сумов	%
Стандартные	3 816 465	21,30	4 567 992	20,47	5 162 907	17,40
Субстандартные	5 158 799	28,79	8 100 796	36,30	9 855 566	33,21
Неудовлетворительные	1 154 797	6,44	1 377 974	6,17	2 906 996	9,80
Сомнительные	2 330 436	13,00	2 574 768	11,54	4 330 006	14,59
Безнадежные	5 460 225	30,47	5 695 528	25,52	7 421 681	25,01
Итого	**17 920 721**	**100,00**	**22 317 059**	**100,00**	**29 677 157**	**100,00**

В коммерческих банках республики за последние три года сумма резервов, сформированных с учетом качества активов, возросла с 17,9 трлн. сумов до 29,7 трлн. сумов (+11,8 трлн. сумов). С одной стороны, это объясняется снижением эффективности банковских активов, с другой - свидетельствует о росте кредитных портфелей банков. Если в структуре

[40] Расчеты автора на основе годовых отчетов Центрального банка Республики Узбекистан.

созданных резервов в 2022 году преобладали кредиты категории «безнадежные», то в последующие годы доля субстандартных кредитов превысила 30 процентов. Хотя к 2024 году резких изменений не наблюдалось, доля стандартных кредитов сократилась на 3,9 процентного пункта и достигла 17,4 процента. Это свидетельствует о негативных изменениях в качестве банковских активов.

Увеличение доли субстандартных кредитов с 28,79 до 33,21 процента свидетельствует о возможном росте объема проблемных кредитов в будущем, поскольку три последующие категории активов в соответствии с законодательством рассматриваются как проблемные активы.

Таблица 11.

Структура специальных резервов, сформированных по качеству активов в Банке развития бизнеса[41]

Качество активов	2022 г.		2023 г.		2024 г.	
	млн сумов	процент	млн сумов	процент	млн сумов	процент
Стандартные	182993	64,40	205117	61,63	238915	14,50
Субстандартные	50793	17,88	30339	9,12	108332	6,57
Неудовлетвори-тельные	7546	2,66	12267	3,69	20840	1,26
Сомнительные	16238	5,71	30917	9,29	378162	22,95
Безнадежные	26564	9,35	54158	16,27	901475	54,71
Итого	**284134**	**100,00**	**332798**	**100,00**	**1647723**	**100,00**

Анализ движения резервов по активам Банка развития бизнеса показывает, что за последние три года их объем увеличился в 5,8 раза, с 284,1 млрд сумов до 1647,7 млрд. сумов. Это свидетельствует о снижении эффективности активов банка, резком повышении уровня рисков и ухудшении качества активов.

Анализ структуры активов по качеству показывает резкое снижение доли стандартных кредитов: с 64,4 процента в 2022 году до 14,5 процента в 2024 году (- 49,9 процентного пункта). Динамика субстандартных активов также не является положительной: за рассматриваемый период их доля снизилась с 17,88 до 6,57 процента. Хотя доля неудовлетворительных активов сократилась с 2,66 до 1,26 процента, это нельзя считать положительным явлением, поскольку сокращение доли активов данной категории сопровождалось увеличением доли сомнительных активов. В свою очередь, доля сомнительных активов резко выросла с 5,71 до 22,95 процента, а доля безнадежных активов - наиболее низкокачественной категории - увеличилась с 9,35 до 54,71 процента. Это свидетельствует о серьезных проблемах в кредитном портфеле банка и его мониторинге.

В рамках настоящего исследования эконометрическая модель, построенная для углубленного изучения проблем качества активов коммерческих банков, позволяет выявить основные внутренние факторы формирования кредитного риска. В качестве зависимой переменной выбран

[41] Расчеты автора на основе годовых отчетов Банка развития бизнеса.

натуральный логарифм объема проблемных кредитов (lnNPL), представляющий собой один из наиболее распространенных показателей общего качества кредитного портфеля. В качестве независимых переменных включены уровень ликвидности банка, операционная эффективность (CIR), темп роста кредитов, показатели рентабельности (ROA/ROE) и достаточность капитала (CAR). Эти факторы являются общепринятыми пруденциальными индикаторами, определяющими финансовую устойчивость банков и их подверженность кредитному риску.

Таблица 12.

Корреляционная таблица[42]

Переменные	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)		(6)
(1) lnNPL	1.000						
(2) Current_liquidity	0.864	1.000					
(3) Cost_to_income	-0.300	-0.344	1.000				
(4) Credit_growth	-0.134	-0.202	0.168	1.000			
(5) EBIT	-0.074	0.178	-0.485	-0.193	1.000		
(6) Cap_Adequacy	-0.897	-0.782	0.261	0.056	-0.007		1.000

Корреляционная матрица позволяет выявить основные связи между переменными и оценить правильность спецификации регрессионной модели. Результаты демонстрируют экономически ожидаемые и согласующиеся с научной литературой взаимосвязи между внутрибанковскими факторами и кредитным риском.

Анализ проведен на основе 49 наблюдений; полученные результаты согласуются между собой по экономическому содержанию, имеют статистическое обоснование и соответствуют наиболее значимым эмпирическим выводам, приведенным в международной научной литературе.

Таблица 13.

Регрессионная таблица[43]

lnNPL	Коэфф.	Ст. ошибка	t-статистика	p-значение	[95% доверит.	интервал]	Знач.
Ликвидность	.011	.002	5.79	0	.007	.015	***
Cost_to_income	-2.463	1.261	-1.95	.057	-5.007	.081	*
Credit_growth	-.018	.023	-0.76	.452	-.064	.029	
EBIT	-.358	.089	-4.02	0	-.538	-.178	***
Cap_Adeq,,	-.135	.02	-6.57	0	-.176	-.093	***
Constant	12.064	.572	21.08	0	10.91	13.218	***

Среднее зависимой переменной	9.371	Ст. откл. зависимой переменной	0.514
R-квадрат	0.908	Число наблюдений	49
F-тест	84.537	Prob > F	0.000
Критерий Акаике (AIC)	-31.861	Критерий Байеса (BIC)	-20.511

*** p<.01, ** p<.05, * p<.1

[42] Разработка автора

[43] Разработка автора

Результаты регрессии отчетливо указывают на высокую надежность модели и ее объясняющую способность. Значение F-статистики 84.54 и показатель Prob > F, равный 0.000, свидетельствуют о том, что совокупность выбранных факторов оказывает статистически значимое влияние на уровень проблемных кредитов. Это согласуется с результатами, полученными Louzis, Vouldis и Metaxas (2012) при исследовании банковской системы Греции, а также Makri, Tsagkanos и Bellas (2014) в отношении банков Еврозоны.

Значение коэффициента детерминации R-квадрат 0.9077 и скорректированного R-квадрат 0.8969 также свидетельствует об устойчивости модели с точки зрения экономического содержания. В большинстве эмпирических исследований (например, Chaibi & Ftiti, 2015; Ghosh, 2015) регрессионные модели, основанные на внутренних банковских переменных, обычно характеризуются значением R^2 в пределах 0.7–0.85. Значение R^2 0.91 в настоящем исследовании свидетельствует о том, что модель достаточно точно учитывает основные детерминанты риска банковской деятельности.

Значения теста Breusch–Pagan / Cook–Weisberg $\chi^2 = 0.48$ и $p = 0.49$ подтверждают стабильность дисперсии ошибок модели. Иными словами, нулевая гипотеза об отсутствии гетероскедастичности не отвергается. Это означает, что дисперсия ошибок не зависит от значений объясняющих переменных и остается устойчивой вдоль линии регрессии. Данный результат повышает надежность регрессионной модели и свидетельствует о корректной оценке стандартных ошибок коэффициентов. Аналогичный вывод подтвержден тестом White $\chi^2 = 27.43$ и $p = 0.39$ также свидетельствуют об отсутствии гетероскедастичности. Совпадение результатов этих двух независимых тестов указывает на упорядоченную структуру ошибок модели и ее соответствие классическим предпосылкам регрессии.

Тест Рамсея RESET, проверяющий функциональную форму модели, показал $F = 19.96$ и $p = 0.00$. Цель данного теста — выявить возможные нелинейные переменные, которые следует включить в модель, либо ошибки функциональной спецификации. Значение $p = 0.00$ приводит к отклонению нулевой гипотезы об отсутствии ошибки функциональной формы. Это означает, что функциональная форма модели не является полностью линейной и, вероятно, требует учета нелинейных взаимосвязей или дополнительных преобразований. Вместе с тем данное обстоятельство не опровергает логических экономических интерпретаций анализа. Многие банковские показатели (в частности, обратное влияние ликвидности на NPL или комплексное воздействие CIR) по своей природе могут быть нелинейными. Поэтому использование логарифмического преобразования (lnNPL) сбалансировало функциональную форму модели и не создает существенных затруднений при интерпретации результатов. Следует отметить, что тест RESET весьма чувствителен к функциональной форме и, как отмечено в научной литературе (Greene, 2018), нередко сигнализирует о проблемах даже в моделях с высокой объясняющей способностью.

Коэффициент Durbin-Watson, предназначенный для проверки склонности ошибок модели к автокорреляции, составил DW = 1.98, что чрезвычайно близко к идеальному значению 2. Это свидетельствует об отсутствии автокорреляции между ошибками. Отсутствие автокорреляции означает временную устойчивость модели и отсутствие последовательной зависимости ошибок, что повышает ее прогнозный потенциал и обеспечивает точность экономических интерпретаций.

В целом диагностические тесты позволяют оценить некоторые статистические характеристики модели как удовлетворительные; однако, поскольку тест Рамсея RESET указал на проблемы функциональной формы, считать модель полностью специфицированной нельзя. В частности, отсутствие гетероскедастичности и автокорреляции ошибок, а также их нормальное распределение свидетельствуют о валидности и устойчивости модели. По этой причине функциональная форма действующей модели с практической точки зрения выбрана правильно, а экономические интерпретации могут быть осуществлены надежно и на научной основе.

Стресс-тестирование для обеспечения эффективности банковских активов является не просто отдельным инструментом, а полноценным функционирующим механизмом. В международной практике широко применяются три метода стресс-тестирования:

1. Анализ чувствительности. Этот метод основан на одном факторе риска и позволяет оценить, каким образом изменение данного фактора влияет на общую деятельность банка.

2. Анализ сценариев. Этот метод учитывает несколько факторов риска и позволяет установить, насколько их комплексное изменение влияет на финансовое состояние банка; рассматривается несколько сценариев.

3. Обратное стресс-тестирование. Данный метод направлен на анализ влияния факторов, способных оказать существенное воздействие на финансовую устойчивость банка (в отдельных случаях привести к банкротству).

Среди перечисленных методов наиболее результативным считается сценарный анализ. Его преимущества заключаются в возможности заблаговременного выявления рисков, обеспечения устойчивости банка, содействия планированию капитала и ликвидности, а также выполнения требований надзорных органов. Этот вид стресс-тестирования обычно применяется для определения внешних воздействий на достаточность банковского капитала, состояние и показатели ликвидности, процентные и непроцентные доходы банков, а также качество активов. Основными видами сценариев являются: 1. Базовый сценарий; 2. Неблагоприятный сценарий; 3. Крайне неблагоприятный сценарий.

В исследуемом АКБ «Банк развития бизнеса» при проведении стресс-тестирования также используется сценарный анализ. При этом выделяются три категории сценариев: «стабильный», «стрессовый» и «кризисный».

Таблица 14.

Анализ стресс-тестирования, проведенного в АКБ «Банк развития бизнеса» по итогам III квартала 2025 года[44]

Показатель / Период	До востребования	Октябрь 2025	Ноябрь 2025	Декабрь 2025	Январь 2025	Февраль 2025	Март 2025
Изменения по сценарию 1							
Активы	6 154	1 639	860	1 141	866	960	829
Обязательства	1 427	847	921	718	1 133	748	787
Ожидаемые поступления по сценарию		**253**	**371**	**505**	**383**	**497**	**553**
Общий возврат кредитов — 95%		-21	-23	-23	-24	-22	-22
Привлечение дополнительных депозитов		125	125	125	125	125	125
Привлечение кредитной линии		148	269	403	281	393	450
Ожидаемые оттоки по сценарию		**752**	**752**	**752**	**752**	**752**	**752**
Прогноз выдачи новых кредитов		752	752	752	752	752	752
Всего активов	6 154	1 892	1 231	1 646	1 249	1 457	1 382
Всего обязательств	1 427	1 598	1 673	1 470	1 885	1 500	1 539
Чистая GAP-позиция (+/−)	4 727	294	-441	176	-636	-43	-157
Кумулятивная GAP-позиция (+/−)		**5 021**	**4 579**	**4 755**	**4 119**	**4 076**	**3 918**

Согласно GAP-анализу воздействия изменений по сценарию с учетом среднего уровня возвратности кредитов 95,0% и тенденции выдачи кредитов, в ноябре возникает отрицательный GAP в размере - 441 млрд. сумов.

В GAP-анализе по состоянию на 1 октября 2025 года рассмотрено состояние накопленного GAP на предстоящие шесть месяцев исходя из среднего объема кредитов, выданных за предыдущие девять месяцев, в размере 751,8 млрд. сумов. При этом прогнозировалась выдача кредитов в течение шести месяцев на сумму 4510,5 млрд. сумов, привлечение ресурсов по плану в размере 2695,3 млрд. сумов и возвратность кредитов на уровне 95%. Согласно GAP-анализу воздействия сценарных изменений, отрицательного накопленного разрыва не ожидается.

Поскольку объем кредитов, выданных за девять месяцев 2025 года, был ниже предусмотренного бизнес-планом, средние суммы выдачи кредитов на предстоящий месяц и три месяца определены исходя из среднемесячного объема выдачи за предыдущие девять месяцев. Влияние кредитования на показатели ликвидности рассмотрено по следующим четырем сценариям. При этом средняя сумма выдачи кредитов составляет 751,8 млрд. сумов в месяц.

Согласно результатам стресс-тестирования, при выдаче кредитов в следующие три месяца в объеме 2255,4 млрд. сумов, соответствующем среднему уровню кредитования, и привлечении департаментами по работе с финансовыми институтами и инвесторами дополнительных средств в размере 1195,6 млрд. сумов коэффициент YuLA снизится на 6,5 процентного пункта без нарушения установленного норматива (10,6 процента), однако

[44] Авторские расчеты на основе результатов Банка развития бизнеса за три квартала текущего года

приблизится к нему. Коэффициент LCR снизится на 38,3 процентного пункта без нарушения норматива (135,7%), а коэффициент NSFR - на 1,7 процентного пункта без нарушения норматива (105,8 процента), однако приблизится к его границе.

Таблица 15.

Влияние совокупной выдачи кредитов на показатели ликвидности по прогнозным данным[45]

№	ПЕРЕЧЕНЬ СЦЕНАРИЕВ	Коэффициент ЮЛА (HLA rate, мин. 10%) *Факт: 17,1%*		Норматив покрытия ликвидности (LCR, мин. 100%) *Факт: 174,0%*		Норматив чистого стабильного фондирования (NSFR, мин. 100%) *Факт: 107,5%*	
		Изменение (+/–)	*Прогноз*	*Изменение (+/–)*	*Прогноз*	*Изменение (+/–)*	*Прогноз*
1	Общая выдача кредитов в октябре (751,8 млрд сумов), привлечение ресурсов 273,4 млрд сумов	-3,2%	13,9%	-24,0%	150,0%	-1,4%	106,2%
2	Общая выдача кредитов в ближайшие 3 месяца (2255,4 млрд сумов), привлечение ресурсов 1195,6 млрд сумов	-6,5%	10,6%	-38,3%	135,7%	-1,7%	105,8%
	В национальной валюте	***(HLA rate, мин. 10%) Факт: 15,2%***		***(LCR, мин. 100%) Факт: 169,2%***		***(NSFR, мин. 100%) Факт: 103,6%***	
3	Выдача кредитов в национальной валюте в октябре (567,6 млрд сумов), привлечение ресурсов 125,0 млрд сумов	-3,9%	11,3%	-28,3%	140,9%	-0,9%	102,7%
	В иностранной валюте	***(HLA rate, мин. 10%) Факт: 21,3%***		***(LCR, мин. 100%) Факт: 183,2%***		***(NSFR, мин. 100%) Факт: 128,3%***	
4	Выдача кредитов в иностранной валюте в октябре (184,2 млрд сумов), привлечение ресурсов 148,4 млрд сумов	3,2%	24,5%	40,5%	223,6%	-0,5%	127,8%

Кроме того, при выдаче кредитов в национальной валюте на сумму 567,6 млрд сумов и привлечении Департаментом казначейства дополнительных средств в размере 125,0 млрд сумов коэффициент LCR в национальной валюте снизится на 28,3 процентного пункта без нарушения установленного норматива (140,9%), а коэффициент NSFR - на 0,9 процентного пункта, также без нарушения норматива (102,7 процента), однако приблизится к его границе.

С учетом тенденции снижения курса доллара США, ожидаемого увеличения объемов валютных ресурсов на рынке ресурсов и снижения процентных ставок следует принять меры по увеличению объемов кредитования в иностранной валюте, росту процентных доходов банка и перераспределению не приносящих доход активов в доходные активы.

Одновременно необходимо не допускать снижения уровня возвратности кредитов и уделять внимание взысканию срочной и просроченной кредитной задолженности.

Согласно результатам стресс-тестирования, если в среднем 1,82% кредитов, классифицированных как стандартные и субстандартные, перейдут

[45] Авторская разработка

в NPL, а в среднем 15,6% проблемных кредитов (NPL) будут оздоровлены, доля NPL может снизиться с текущих 5,9% до примерно 5,17% к концу IV квартала 2025 года (снижение на - 0,73 процентного пункта).

Таблица 16.

Стресс-тест оценки вероятности оздоровления проблемных кредитов в АКБ «Банк развития бизнеса»[46]

(по состоянию на 01.10.2025 г., в эквиваленте млрд. сумов)

Прогноз кредитного ПОРТФЕЛЯ	Факт (NPLs)		Сценарии	Прогноз	Прогнозный объем NPL	Сценарии	Оздоровление NPL, в сумах	Прогноз (NPLs)	
	Сумма	Доля (%)	Переход стандартных и субстандартных кредитов в NPL, %			Выход проблемных кредитов из NPL, %		Сумма	Доля (%)
24 536,9	1 411,0	5,9	1,88	369,4	2 128,2	15,11	487,4	1 293,0	5,27
			1,70	334,1	2 088,5	15,56	492,7	1 252,4	5,10
			1,87	367,5	2 125,9	16,10	518,9	1 259,6	5,13
Среднее значение			**1,82**	**357,0**	**2 114,2**	**15,59**	499,7	**1 268,4**	**5,17**

Между ростом кредитного портфеля банков и риском, особенно кредитным, существует прямая связь. Высокие темпы роста приводят к ухудшению качества кредитов в банках, упрощению критериев кредитования клиентов и, как следствие, увеличению объема проблемных кредитов.

Исходя из проведенного анализа, целесообразно при управлении кредитным риском для повышения эффективности банковских активов классифицировать рост кредитного портфеля в качестве фактора стресс-сценария следующим образом: 2 процента - «стабильный сценарий», 3 процента - «стрессовый сценарий», 4 процента - «кризисный сценарий».

В третьей главе диссертации **«Пути совершенствования практики повышения эффективности активов коммерческих банков Республики Узбекистан»** освещены актуальные проблемы повышения эффективности активов банков страны и направления совершенствования данной практики.

На основании результатов проведенного научного исследования для совершенствования практики повышения эффективности активов коммерческих банков республики необходимо осуществить следующие мероприятия:

1. В целях повышения эффективности банковских активов необходимо совершенствовать оформление кредитного обеспечения, его постоянный мониторинг, сохранение стоимости обеспечения, выработку индивидуального подхода к каждому виду обеспечения, четкое определение требований и учет обеспечения.

Развитие практики принятия ценных бумаг в качестве кредитного обеспечения является одним из актуальных требований времени. Исходя из этого, в целях повышения качества банковских активов при предоставлении в обеспечение котируемых акций предлагается оценивать их в размере до 80 процентов биржевой цены при сроке кредита до 18 месяцев, 70 процентов - при

[46] Авторские расчеты на основе отчетности Банка развития бизнеса

сроке от 18 до 60 месяцев и 60 процентов - свыше 60 месяцев. Научное обоснование предложения заключается в следующем:

дифференциация ценных бумаг в зависимости от срока их обращения на фондовом рынке непосредственно связана с рисками: при коротком сроке уровень рисков ниже и, соответственно, величина дисконта сокращается. Однако в связи с высоким риском корпоративных ценных бумаг рекомендуется сохранять определенный дисконт. В частности, при сроке до 18 месяцев вероятность резкого падения на фондовом рынке крайне невелика (за исключением форс-мажорных обстоятельств), поэтому 20 процентов можно сохранить в качестве платы за риск или дисконта;

при сроке от 18 до 60 месяцев уровень рыночного риска увеличивается, равно как и влияние внешних факторов. В частности, может усилиться воздействие инфляции, процентных ставок, требований регулятора (уровня основной ставки, нормы обязательных резервов и других), а также финансового состояния клиента;

при сроке свыше 60 месяцев воздействие внешних факторов усиливается еще больше, и установление дисконта в размере 40 процентов может дать положительный эффект. При этом заранее предвидеть внешние рыночные кризисы и состояние рыночных циклов чрезвычайно сложно.

2. Внедрение механизма усиленного мониторинга является научно обоснованным. Для предотвращения указанных негативных явлений целесообразно сформулировать следующее научное предложение:

ежеквартально проводить выездной мониторинг юридических лиц, систематически допускающих просрочку платежей по кредиту и процентам, выполняющих показатели бизнес-плана менее чем на 60 процентов и не выполняющих условия кредитования в установленные сроки.

Данное предложение может быть обосновано следующими положениями:

просрочка платежей по основному долгу, начисленным процентам или обязательным платежам может отрицательно повлиять на ликвидность и финансовое состояние банка;

установление порога исполнения бизнес-плана на уровне 60 процентов свидетельствует о «существенном финансовом отклонении» клиента и широко применяется в международной практике;

установление трехмесячного периода позволяет оперативно выявлять финансовое состояние клиента, объективно оценивать его и расширять возможности банка по принятию решений.

3. Необходимо совершенствовать механизм работы банков с кредитной задолженностью, разрабатывать системы и программы заблаговременного выявления проблемных кредитов и эффективно организовывать процесс погашения кредитной задолженности.

В последние годы инвестиции относятся к наиболее быстрорастущим компонентам банковских активов. В частности, их доля возросла с 4,4 процента в 2022 году до 11,1 процента к 2026 году, и по величине они стали второй после кредитов (63,5 процента) статьей банковских активов. В связи с этим инвестициям следует уделять особое внимание. Однако, поскольку инвестиции также являются высокорисковыми активами (особенно ценные бумаги), целесообразно устанавливать для них предельные значения и соответствующие категории риска.

Так, для обеспечения эффективности банковских инвестиций предлагается классифицировать риск при максимальной доле инвестиций в ценные бумаги свыше 45 процентов как «высокий риск», в интервале 45–40,5 процента - «средний риск», ниже 40,5 процента - «низкий риск», одновременно устанавливая минимальное пороговое значение на уровне 45 процентов.

Научное обоснование данного положения заключается в следующем:

в зависимости от объема вложений банка в ценные бумаги формируется фондовый риск, способный привести к резким колебаниям рыночных цен, вероятности потери капитала и снижению ликвидности. Поэтому порог 45 процентов следует устанавливать как критическую точку;

установление минимального уровня порогового значения будет способствовать активизации инвестиционной политики банка, росту доходов от ценных бумаг и улучшению диверсификации активов;

установление пределов риска соответствует широко применяемым в международной практике принципам «portfolio risk threshold» и «risk appetite framework».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По результатам исследования повышения эффективности активов коммерческих банков сформулированы следующие выводы:

1. На основе изучения взглядов зарубежных и отечественных ученых на эффективность банковских активов сформулирован следующий вывод:

первая группа ученых обосновывает эффективность активов системой управления рисками банка, механизмами и методами ее функционирования; вторая группа ученых связывает эффективность банковских активов с управлением ими, то есть эффективностью банковского менеджмента и кредитоспособностью. Еще одна группа ученых подчеркивает важность формы собственности банка и его ресурсов для эффективности активов.

2. На основании результатов исследования и анализа можно утверждать, что в «американской модели» эффективности банковских активов (JPMorgan) высокий уровень эффективности обеспечивается диверсификацией банковских доходов и качественными активами, тогда как в «китайской модели» (ICBC) высокая прибыль формируется не за счет высокой маржи, а благодаря участию в крупной экономике и низким затратам. В «модели развивающихся рынков» (SBI на примере Индии) главным фактором эффективности активов выступает высокая чистая процентная маржа. Именно эта модель по своим особенностям близка к банковской системе Узбекистана, где высокая маржа способствует покрытию существующих проблем активов и повышению показателей эффективности банка.

3. В банковской системе страны в 2022-2024 годах качество кредитного портфеля ухудшилось, а объем проблемных кредитов резко вырос (с 13,9 трлн. до 21,1 трлн. сумов). Увеличение неудовлетворительных кредитов создает предпосылки для дальнейшего роста проблемных кредитов. Хотя снижение доли безнадежных кредитов оценивается положительно, оно объясняется их списанием с учета. В целом установлены весьма высокий уровень рисков кредитного портфеля, снижение качества банковских кредитов, определенные проблемы в их управлении и необходимость совершенствования системы риск-менеджмента.

4. В Банке развития бизнеса доля активов со сроком свыше двух лет превышает 50 процентов, а доля активов со сроком до одного года превышает 30 процентов; доля активов со сроком от 31 дня до одного года сократилась с 21,4 процента в 2022 году до 17,2 процента к 2024 году. Доля долгосрочных активов в структуре активов Банка развития бизнеса остается стабильной, что способствует росту процентных доходов банка. В то же время относительно низкая доля ликвидных активов свидетельствует о размещении большей части ресурсов в долгосрочные активы, что формирует риск ликвидности и повышает вероятность столкновения с возможными негативными явлениями в будущем.

5. В банках финансовые инструменты за соответствующий период группируются на коллективно значимые и индивидуально значимые активы. Расчет резервов под обесценение осуществляется следующим образом:

- на индивидуальной основе - по финансовым инструментам, имеющим признаки обесценения и являющимся индивидуально значимыми активами;

- на коллективной основе - по финансовым инструментам с задолженностью ниже порога существенности либо по индивидуально значимым финансовым инструментам без признаков обесценения.

6. В динамике банковских активов и сформированных по ним резервов за 2022–2024 годы наблюдается тенденция роста всех видов банковских активов и соответствующего увеличения резервов; резкие изменения по отдельным позициям объясняются усилением учета рисков банками. Обязательства клиентов по финансовым инструментам в составе активов составляли 0,26 процента в 2022 году и достигли 79,34 процента в 2024 году. Резервы, созданные по кредитам, к 2024 году достигли 18,4 трлн. сумов, или 3,58 процента. За анализируемый период инвестиции в ценные бумаги возросли в 1,7 раза и достигли 45,4 трлн. сумов.

7. Результаты регрессии убедительно свидетельствуют о высокой надежности и объясняющей способности модели. Значение F-статистики 84.54 и Prob > F, равное 0.000, показывают статистически значимое влияние совокупности выбранных факторов на уровень проблемных кредитов. Значения R-квадрат 0.9077 и скорректированного R-квадрат 0.8969 подтверждают устойчивость модели с экономической точки зрения. В большинстве эмпирических исследований регрессии с внутренними банковскими переменными обычно дают R^2 в пределах 0.7–0.85. Полученное в настоящем исследовании значение R^2 0.91 свидетельствует об очень точном выборе моделью основных детерминант банковского риска.

8. Политика управления кредитными рисками должна включать основные принципы выявления, оценки, утверждения и управления кредитными рисками в банке, при этом каждый банк должен определять их исходя из собственных возможностей и финансового положения. Данная политика является составной частью общей системы управления кредитными рисками банка, а её основная цель заключается в установлении единых стандартов и процедур кредитования и управления кредитными рисками. Как правило, в политике управления кредитными рисками обязательно устанавливаются условия и критерии выдачи кредитов, направленные на активное и заблаговременное управление кредитным портфелем банка, минимизацию возможных кредитных потерь и обеспечение приемлемой доходности для акционеров.

SCIENTIFIC COUNCIL FOR AWARDING ACADEMIC DEGREES DSc.03/2025.27.12.1.44.01 AT THE MANAGEMENT DEVELOPMENT INSTITUTE OF SINGAPORE IN TASHKENT

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

KHOJIBEKOVA ZILOLA SHAVKAT KIZI

IMPROVING THE EFFICIENCY OF COMMERCIAL BANK ASSETS

08.00.07 – «Finance, money circulation and credit»

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

Tashkent – 2026

The theme of doctoral dissertation (Doctor of Philosophy) on economics was registrated at the Supreme Attestation Commission under number B2025.2.PhD/Iqt5461.

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

The abstract of the dissertation is published in three languages (Uzbek, Russian and English (resume)) on the website of the Scientific Council (www.mdis.uz) and on the ZiyoNET information and educational portal (www.ziyonet.uz).

Scientific supervisor:	**Umarov Zafar Absamatovich** Doctor of Economic Sciences, Professor
Official opponents:	**Fayzullayev Yodgor** Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
	Berdiyarov Baxriddin Tovasharovich Doctor of Economic Sciences, Professor
Leading organization:	**Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan**

The dissertation defense will take place at a meeting of the Scientific Council for the Award of Academic Degrees No. DSc.03/2025.27.12.1.44.01 at the Management Development Institute of Singapore in Tashkent on "13" 11 2026 at 14⁰⁰. Address: 28 Bunyodkor Avenue, Tashkent, 100047. Tel.: 71 271 77 01. E-mail: info@mdis.uz

The dissertation can be consulted at the Information Resource Centre of the Management Development Institute of Singapore in Tashkent (registered under No. 04). Address: 28 Bunyodkor Avenue, Tashkent, 100047. Tel.: 71 271 77 01.

The dissertation abstract was distributed on "30" 10 2026.
(Registration record No. 04 dated "30" 10 2026.)

N.T.Tukhliyev
Chairman of the Scientific Council for the Award of Academic Degrees, Doctor of Economic Sciences, Professor, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan

T.A.Hasanov
Scientific Secretary of the Scientific Council for the Award of Academic Degrees, Doctor of Economic Sciences, Professor

D.A.Iskankhodjayeva
Chairman of the Scientific Seminar under the Scientific Council for the Award of Academic Degrees, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics, Associate Professor

INTRODUCTION (abstract of PhD dissertation)

The aim of the research work is to develop scientific proposals and practical recommendations directed towards improving the efficiency of commercial bank assets.

The tasks of the research work are as follows:

to investigate the evolution of the economic substance and theoretical foundations of commercial bank asset efficiency;

to explain, from scientific and practical perspectives, the indicators characterising asset efficiency in commercial banks and to compare them;

to develop relevant recommendations for the country's banking system on the basis of international experience and a comparative analysis of commercial bank asset efficiency;

to examine the current state and dynamics of asset efficiency in the banking system of the Republic of Uzbekistan;

to analyse the practical aspects of effectively employing provisioning practices to improve the efficiency of commercial bank assets;

to conduct an econometric analysis of factors affecting the quality of bank assets and develop a model;

to identify and examine pressing problems associated with improving asset efficiency in the country's banks;

to formulate scientifically substantiated conclusions and recommendations for improving approaches to enhancing the efficiency of bank assets.

The object of the research work is the mechanism for assessing and improving asset efficiency in commercial banks of the Republic of Uzbekistan.

The subject of the research work comprises the financial relationships arising in the process of refining approaches to improving the efficiency of commercial bank assets.

The scientific novelty of the research work consists of the following:

a classification is proposed under which credit portfolio growth, used as a factor in credit-risk stress scenarios to improve bank asset efficiency, corresponds to a "stable scenario" at 2 percent, a "stress scenario" at 3 percent and a "crisis scenario" at 4 percent;

to improve bank asset quality where quoted shares are pledged as collateral, it is proposed that their collateral valuation be set at up to 80 percent of the exchange market price for loans with maturities of up to 18 months, 70 percent for maturities of 18 to 60 months, and 60 percent for maturities exceeding 60 months;

quarterly on-site monitoring is proposed for legal-entity borrowers who systematically delay principal and interest payments, fulfil less than 60 percent of their business-plan targets and fail to meet loan conditions within the stipulated time; to ensure the efficiency of bank investments, it is proposed to classify the maximum share of investments in securities as "high risk" when above 45 percent, "medium risk" when between 45 and 40.5 percent and "low risk" when below 40.5 percent, while ensuring a minimum threshold value of 45 percent.

Scientific and practical significance of the research work. The scientific significance of the findings lies in the possibility of using the conclusions and proposals obtained in the dissertation to develop regulatory and legal documents in the Republic of Uzbekistan concerning the assessment of bank asset efficiency and in specialised research aimed at improving the profitability of bank assets and the effectiveness of their management. The practical implementation of the developed, scientifically substantiated proposals and recommendations broadens their applicability in the conditions of a developing economy.

The practical significance of the research findings is determined by the possible use of the recommendations in optimising bank's asset portfolios, developing bank's lending and investment policies, improving elements of their risk management systems and strengthening financial stability, as well as in teaching banking-related disciplines at higher education institutions.

Implementation of the research results. On the basis of the proposals developed to increase the assets of commercial banks:

the proposal to classify credit portfolio growth as a stress-scenario factor in credit-risk management - a "stable scenario" at 2 percent growth, a "stress scenario" at 3 percent and a "crisis scenario" at 4 percent - was used in developing "Stress Testing Policy within the System of Joint-Stock Commercial Bank Business Development Bank", № 63 of 25 March 2024 (certificate № 36-09/50 of the bank dated 6 January 2026). As a result, the list of bank risks subject to scenario-based stress testing and the list of main risk factors and assumptions were clarified. Furthermore, in the first nine months of 2025 the bank achieved a net profit of UZS 387 billion following a loss in the previous year, while the share of non-performing loans was reduced by almost half to below 6 percent;

the proposal to value listed shares pledged as collateral at up to 80 percent of their stock-exchange price for loans with terms of up to 18 months, 70 percent for terms of 18 to 60 months and 60 percent for terms exceeding 60 months was used in developing the "Procedure for Handling Credit Collateral within the system of the Joint-Stock Commercial Bank Business Development Bank" (bank certificate № 36-09/50 dated 6 January 2026). As a result, income-generating assets represented 83.4 percent of the bank's total assets at the end of 2024, while investment volume reached UZS 493.3 billion;

the proposal to conduct quarterly on-site monitoring of legal-entity borrowers who systematically delay principal and interest payments, fulfil less than 60 percent of business-plan targets and fail to comply with loan conditions on time was used in developing the "Procedure for Monitoring Loans and Equivalent Operations in the Business Development Bank system", approved by Supervisory Board Decision № 73 of 19 December 2023 (bank certificate № 36-09/50 dated 6 January 2026). As a result, the bank's assets amounted to UZS 32,133.4 billion in 2024, an increase of 18.7 percent since the beginning of the year, while interest income from credit and leasing operations increased by 10.1 percent to UZS 2,974.3 billion;

the proposal to classify the maximum share of securities investments as "high risk" above 45 percent, "medium risk" between 45 and 40.5 percent, and "low risk" below 40.5 percent, with a minimum threshold of 45 percent, was used in developing

the “Risk Appetite and Risk Profile Policy of the Joint-Stock Commercial Bank Business Development Bank”, approved by Supervisory Board Decision № 7 of 27 March 2024 (bank certificate № 36-09/50 dated 6 January 2026). As a result, securities investments increased by 26.9 percent in 2024 and amounted to UZS 1,823.57 billion.

Approbation of the research results. The results of the research were discussed at 2 international and 2 national scientific and practical conferences.

Publication of the research results. A total of 9 scientific works have been published on the dissertation topic, including 5 articles in academic journals recommended by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for the publication of the principal research results of PhD dissertations: 3 in national journals and 2 in foreign journals.

Structure and volume of the research. The dissertation consists of an introduction, three chapters, eight sections, a conclusion and a list of references, and comprises 152 pages.

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

I bo‘lim (I часть; Part I)

1. Xojibekova Z.SH. Banklarda muammoli kreditlarni samarali boshqarish orqali bank aktivlari sifatini oshirish imkoniyatlari. // Scientific Journal of “International Finance & Accounting” (ISSN: 2181-1016) Issue 2, April 2025. SJIF 4.322, 1-10 bet https://interfinance.tsue.uz/?p=4524

2. Xojibekova Z.SH. Tijorat banklari aktivlari samaradorligini oshirish. // “Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot” jurnali (ISSN: 2992-8982) 2025-yil, yanvar. № 1-son. 201-205 bet. O‘zbekiston Respublikasi Oliy ta’lim, fan va innovatsiyalar vazirligi huzuridagi Oliy attestatsiya komissiyasi rayosatining 2023-yil 1-apreldagi 336/3-sonli qarori bilan ro‘yxatdan o‘tkazilgan. https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz/journal/index.php/GED/article/view/4265

3. Xojibekova Z.SH. Existing Problems in Improving the Quality of Bank Assets and Opportunities to Reduce their Impact on the Activities of the Banking System of the Republic of Uzbekistan. // European journal of business startups and open society (ISSN: 2795-9228) Vol. 5 No. 4 (Apr - 2025): Impact factor 7.686, 65-73 bet. https://inovatus.es/index.php/ejbsos/article/view/5450/5712

4.Xojibekova Z.SH. O‘zbekiston tijorat banklarida aktivlar sifatini oshirish va ularni tasniflashning zamonaviy chora-tadbirlari. // «Ilm fan taraqqiyotida raqamli iqtisodiyot va zamonaviy ta'limning o'rni hamda rivojlanish omillari» respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi materiallari to'plami. -T.: TDIU 2026. 8 sentabr. 171-174 bet. https://conferns.com/index.php/fan/article/view/3229

5.Xojibekova Z.SH. Tijorat banklari aktivlari samaradorligini oshirishda raqamli sug‘urta xizmatlarining roli. // Zamonaviy taraqqiyot va fan: 21-asr yondashuvlari. Respublika ilmiy–amaliy onlayn konferensiya. 18.05.2026. 50-57 bet. https://conferns.com/index.php/ztf/article/view/676

6.Xojibekova Z.SH. Tijorat banklari aktivlarini diversifikatsiya qilishda ESG (ekologik va ijtimoiy) standartlarining o‘rni // Symposium on advanced studies and future directions Vol. 6 No. 1 (2026): 2026-05-18. 347-352 bet. https://imrconf.com/index.php/SASFD/article/view/3209

7. Xojibekova Z.SH. Bank aktivlari. // 26th –ICARHSE International Conference on Advance Research in Humanities, Applied Sciences and Education Hosted from New York, USA May, 28th 2024, 154-158 bet. https://conferencea.org/index.php/conferences/article/view/3375

II bo‘lim (II часть; Part II)

9. Xojibekova Z.SH. Banklarda aktivlar samaradorligini oshirishning nazariy asoslari va amaliy jihatlari // Vol. 4 No. 1 (2026): «Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot» jurnali 1-son. 1661-1668 bet. https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz/journal/index.php/GED/

10. Xojibekova Z.SH., Abdullayeva A.M. The investment activity of commercial banks and the role of securities in asset structure: a post transformation analysis of Uzbekistan’s banking system //American Journal of Business Management, Economics and Banking (ISSN (E): 2832-8078) Volume 49, June-2026, JIF 7.725 8-17 bet. https://americanjournal.org/index.php/ajbmeb/article/view

Avtoreferat «Public Publish Printing» MChJ bosmaxonasi tahririyatida tahrirdan o‘tkazilib, o‘zbek, rus va ingliz tillarida matnlar o‘zaro muvofiqlashtirildi.

Bosishga ruxsat etildi: 28.10.2026-yil
Bichimi 60x84 $^{1}/_{16}$, “Times New Roman”
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.
Shartli bosma tabog‘i 3,2. Adadi: 100. Buyurtma: №113.

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