

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ ВА
ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ ҲУЗУРИДАГИ
ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ DSc.27.06.2017.1.15.01 РАҚАМЛИ
ИЛМИЙ КЕНГАШ**

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ

АЛИМАРДОНОВ ИЛХОМ МУЗРАБШОХОВИЧ

**КИЧИК БИЗНЕС СУБЪЕКТЛАРИНИ КРЕДИТЛАШНИНГ УСЛУБИЙ
ВА АМАЛИЙ АСОСЛАРИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

**Иқтисодиёт фанлари доктори (DSc) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

ТОШКЕНТ – 2018

Фан доктори (DSc) диссертацияси автореферати мундарижаси

Оглавление автореферата докторской (DSc) диссертации

Content of the Doctoral (DSc) Dissertational Abstract

Алимардонов Илхом Музрабшохович

Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий
асосларини такомиллаштириш 3

Алимардонов Илхом Музрабшохович

Совершенствование методологических и практических основ
кредитования субъектов малого бизнеса 29

Alimardonov Pkhom Muzrabshoxovich

Improvement of methodical and practical bases of lending of small business
entities..... 55

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ
List of published works 59

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ ВА
ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ ҲУЗУРИДАГИ
ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ DSc.27.06.2017.І.15.01 РАҚАМЛИ
ИЛМИЙ КЕНГАШ**

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ

АЛИМАРДОНОВ ИЛХОМ МУЗРАБШОХОВИЧ

**КИЧИК БИЗНЕС СУБЪЕКТЛАРИНИ КРЕДИТЛАШНИНГ УСЛУБИЙ
ВА АМАЛИЙ АСОСЛАРИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

**Иқтисодиёт фанлари доктори (DSc) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

ТОШКЕНТ – 2018

Фан доктори (DSc) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида B2017.2.DSc/Iqt 43 рақами билан рўйхатга олинган.

Диссертация Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб саҳифасида (www.bfa.uz) ва «Ziyonet» Ахборот таълим порталида (www.ziyonet.uz) жойлаштирилган.

Илмий маслаҳатчи: **Бобакулов Тулкин Ибодуллаевич**
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Расмий оппонентлар: **Иминов Одилжон Каримович**
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Олимжонов Одил Олимович
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Кузиева Наргиза Рамазановна
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Етакчи ташкилот: **Тошкент давлат иқтисодиёт университети**

Диссертация ҳимояси Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси ва Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.27.06.2017.I.15.01 рақамли Илмий кенгашнинг 2018 йил «__» _____ соат _____ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Мовароуннаҳр кўчаси, 16-уй.Тел.: (99871) 237-53-25, факс: (99871) 237-54-01, e-mail:info@bfa.uz.

Докторлик диссертацияси билан Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (____рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100000, Мовароуннаҳр кўчаси, 16 - уй. Тел.:(99871) 237-53-25), факс: (99871) 237-54-01, e-mail:info@bfa.uz.

Диссертация автореферати 2018 йил «__» _____ куни тарқатилди.
(2018 йил «__» _____ даги № ____рақамли реестр баённомаси).

А.Ш.Бекмуродов

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш раиси,
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

У.В.Гафуров

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш котиби,
иқтисодиёт фанлари доктори, доцент

Н.М.Махмудов

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш
қошидаги илмий семинар раиси, иқтисодиёт
фанлари доктори, профессор

КИРИШ (докторлик диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Жаҳондаги тараққий этган ҳамда қатор ривожланаётган мамлакатлардаги барқарор иқтисодий ўсиш бевосита кичик бизнес субъектлари фаолиятига боғлиқ бўлганлиги сабабли уларни кредитлашга жиддий эътибор қаратилмоқда. Хусусан, Европа Тикланиш ва тараққиёт банки 2016 йилда кичик бизнес субъектларини қўллаб-қувватлаш учун умумий қиймати 892 млн. евро бўлган 76 та лойиҳани молиялаштирди. Бу эса, 2015 йилга нисбатан 203 млн. еврога (29,5%) кўп демакдир¹. Ривожланаётган мамлакатларда ҳам кичик бизнесни банклар томонидан кредитлаш ҳажми ва қамрови кенгайиб бормоқда. Бангладешнинг «Грамбанк»и томонидан кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига берилган микрокредитлар миқдори 2016 йилда 2015 йилга нисбатан 72,9 фоизга кўпайган².

Жаҳонда, кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг аҳамиятидан келиб чиққан ҳолда, мазкур жараёнларнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш масалаларига оид илмий тадқиқотларга кенг эътибор қаратилмоқда. Айниқса, кичик ва ўрта корхоналарни замонавий техника ва технологиялар билан жиҳозлашни махсус давлат дастурлари ёрдамида молиялаштириш, тижорат банкларининг кичик бизнес субъектларини кредитлаш билан боғлиқ бўлган рисклари даражасини пасайтириш, кичик бизнес субъектларига бериладиган кредит ҳажмини оширишда турли шаклдаги давлатнинг кафолат фондларини ташкил этиш, лизинг ва факторинг компаниялари фаолиятини кенгайтириш борасидаги илмий муаммолар тадқиқи орқали мазкур жараёнлар самарадорлигини оширишга ҳаракат қилинмоқда.

Ўзбекистонда ҳозирги шароитда кичик бизнес субъектлари фаолиятини молиялаштиришнинг барқарор тизимини шакллантириш, тижорат банкларининг кичик бизнес субъектларини кредитлаш амалиётини такомиллаштириш, уларни кредитлаш жараёнида юзага келадиган молиявий рискларнинг чуқурлашишига йўл қўймаслик каби масалаларни илмий асосда тадқиқ қилиш долзарб аҳамият касб этмоқда. Хусусан, кичик бизнес субъектларида пул оқимининг сустиги, уларнинг рақобат курашидаги мавқеининг беқарорлиги мазкур субъектлар фаолиятини молиялаштириш тизимини давлат томонидан молиявий қўллаб-қувватлаш заруриятини юзага келтирди³. Ўз навбатида, кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш мамлакат иқтисодиётини барқарор ривожлантириш имконини беради. Шу сабабли, 2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегиясида кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини кредитлашни кенгайтириш макроиқтисодий барқарорликни

¹ European Bank for Reconstruction and Developments. Annual Reports. www.ebrd.com.

² Grameen Bank. Annual Reports. gb_monit@grameen.com.

³ The Small Business Economy: A report to the President. – Washington: United States Government Printing Office, 2005. – P. 17.; Экономика Европейского Союза, Учебник. Под. ред. проф. Р.К. Щенина. – М.: КНОРУС, 2012. – С. 139-140.; Small Business Act. Public Law 85-536. – <http://www.sba.gov/library/cfrs>.

янада мустаҳкамлаш ва юқори иқтисодий ўсиш суръатларини сақлаб қолишнинг зарурий шартларидан бири сифатида эътироф этилган⁴.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 25 майдаги «Ташқи бозорларда маҳаллий маҳсулотларнинг экспорт қилиниши ва рақобатдошлигини таъминлашни янада рағбатлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПФ-5057-сонли Фармони, 2017 йил 31 январдаги «Кичик ва хусусий тадбиркорликни микрокредитлаш тизимини янада кенгайтириш ва содалаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПҚ-2746-сонли ва 2017 йил 12 сентябрдаги «Республика банк тизимини янада ривожлантириш ва барқарорлигини ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПҚ-3270-сонли қарорлари ва бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни бажаришда ушбу диссертацион тадқиқот маълум даражада хизмат қилади.

Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг асосий устувор йўналишларига боғлиқлиги. Мазкур диссертация иши республика фан ва технологиялари ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ бажарилган.

Диссертациянинг мавзуси бўйича хорижий илмий тадқиқотлар шарҳи. Кичик бизнес субъектларини кредитлаш, улар фаолиятини молиявий қўллаб-қувватлаш бўйича илмий изланишлар жаҳоннинг етакчи илмий марказлари ва олий таълим муассасалари, жумладан, Harvard University (АҚШ), University of Bonn (Германия), University of Paris Sorbonne (Франция), Oxford University (Буюк Британия), Институт экономической политики имени Е.Гайдара (Россия) томонидан амалга оширилмоқда.

Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш бўйича жаҳонда амалга оширилган илмий тадқиқотларда қатор, жумладан, қуйидаги илмий натижалар олинган: кичик бизнес субъектларининг кўчмас мулк, техника ва технологиялар сотиб олиш харажатларини банкларнинг узок муддатли кредитлари ҳисобидан молиялаштириш жараёнини давлатларнинг махсус дастурлари доирасида молиявий жиҳатдан қўллаб-қувватлаш таклифи амалиётга жорий этилган (Harvard University, АҚШ); кредитларнинг имтиёзли фоиз ставкаси билан бозор ставкаси ўртасидаги фарқни давлат бюджетининг маблағлари ҳисобидан тўлаб бериш йўли билан кичик бизнес субъектларининг тижорат банклари кредитлари тўлови билан боғлиқ бўлган харажатларини камайтириш, уларнинг банк кредитларидан фойдаланиш даражасини ошириш, банкларнинг кичик бизнес субъектларини кредитлаш билан боғлиқ бўлган рисклари даражасини пасайтиришнинг мақсадга мувофиқлиги асослаб берилган (University of Bonn, Германия); кичик ва ўрта корхоналарнинг йирик корхоналар билан алоқаларини яхши йўлга қўйиш орқали уларнинг тижорат банклари кредитларидан фойдаланиш

⁴Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисидаги ПФ-4947-сонли Фармони/Ўзбекистон Республикаси қонун ҳужжатлари тўплами. – Тошкент, 2017. – № 6 (766). – 32-б.

имкониятини ошириш мумкинлиги асосланган (University of Paris Sorbonne, Франция); давлатнинг кафолат фондларини ташкил этиш йўли билан тижорат банкларининг кичик бизнес субъектларига берадиган кредитлари миқдорини кўпайтириш ва уларнинг қайтарилиш даражасини ошириш мумкинлиги исботланган (Oxford University, Буюк Британия); давлат бюджети маблағлари ҳисобидан кичик бизнес субъектларини кредитлаш жараёнини молиявий жиҳатдан қўллаб-қувватлаш ва махсус ташкил этилган банк, шунингдек, юқори рейтингга эга бўлган банклар ҳамда лизинг ва факторинг компаниялари билан кредит шартномаси тузиш орқали мазкур субъектларни кредитлаш ҳажмини оширишнинг зарурлиги асослаб берилган (Институт экономической политики имени Е.Гайдара, Россия).

Жаҳонда кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш қаратилган қатор, жумладан, қуйидаги устувор йўналишлари бўйича тадқиқотлар олиб борилмоқда: кичик бизнес субъектлари фаолиятини венчурли молиялаштиришни ривожлантириш, ушбу субъектларнинг экспорт-импорт операцияларини кредитлашни такомиллаштириш, йирик саноат корхоналари ва кичик бизнес субъектлари ўртасидаги молиявий муносабатларни ривожлантириш орқали уларни банклар томонидан кредитлаш самарадорлигини ошириш.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Кичик бизнес субъектларини банклар ва нобанк кредит ташкилотлари томонидан кредитлашнинг алоҳида олинган назарий ва амалий жиҳатлари хорижлик иқтисодчи олимлар – А.Стахнюк, А.Жоли, В.Сафарян, Д.Савинова, Д.Гейл, Ж.Синки, Ж.Шанел-Рейно, Й. Шумпетер, М.Юнус, С.Федоров, Ф.Аллен, Э.Блуаларнинг илмий изланишларида ўз ифодасини топган⁵.

М.Юнус Бангладешнинг «Грамминбанк»ини ташкил қилди ва кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг «ижтимоий бизнес» модели деб номланган янги тизимини яратди. Мазкур тизимдан кўзланган мақсад юқори фойда олиш эмас, балки камбағал одамларнинг турмуш даражасини яхшилаш ҳисобланади.

Д.Савинованинг фикрига кўра, кичик тадбиркорликни кредитлаш бозорининг ҳар бир сегменти учун алоҳида кредит хизмати кўрсатилиши зарур.

Ўзбекистонлик иқтисодчи олимлардан А.Баймуратов, И.Раҳманов, Д.Таджибаева, Ж.Исаков, Л.Зойиров, Н.Урманова ва бошқаларнинг илмий

⁵Стахнюк А.В. Малый бизнес: проблема доступности кредитов//Деньги и кредит. – Москва, 2010. – №3. – С. 23-26.; Сафарян В.Р. Факторинг как источник финансирования малых предприятий//Деньги и кредит. – Москва, 2013. – №2. – С. 71-73.; Савинова Д. В. О формировании механизма привлечения кредитных ресурсов в малый бизнес // Деньги и кредит. – Москва, 2009. – № 5. – С. 59-63.; Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – 1018 с.; Мухаммад Юнус, Алан Жоли. Создавая мир без бедности: социальный бизнес и будущее капитализма. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2010. – 307 с.; Федоров С.Л. Микрокредитование как инструмент поддержки экономической активности сельского населения//Деньги и кредит. – Москва, 2004. – № 1. – С. 51-57.; Шумпетер Й.А. Основы предпринимательства. Пер. с нем. – М.: Дело, 1974. – 274 с.; Allen F., Gale D. Comparing Financial Sestems. – Cambridge, Mass: MIT Press, 2000. – 519 p.;Chanel-Reynaud G., Bloy E. La Banque et le risqué PME. – Presses Universitaires de Lyon, 2001. – 190 p.

ишларида кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг алоҳида олинган илмий-назарий ва амалий жиҳатлари таҳлил қилинган⁶.

Д.Тажигаева ўзининг «Кредит муносабатлари тизимида микрокредитлаш» мавзuidaги номзодлик диссертациясида микрокредитлашнинг назарий-услубий ҳамда меъёрий-ҳуқуқий асосларини, Ўзбекистонда ривожланиш тенденцияларини тадқиқ қилган. Лекин у асосий эътиборини нобанк муассасаларининг микрокредитлаш амалиётига қаратган. Бундан ташқари, кичик бизнес субъектларини микрокредитлашни алоҳида таҳлил қилмаган⁷.

Аммо кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш масаласи ўзбекистонлик иқтисодчи олимлар томонидан мустақил диссертацион тадқиқот объекти сифатида тадқиқ қилинмаган.

Диссертация мавзусининг диссертация бажарилаётган олий таълим муассасаси илмий-тадқиқот ишлари билан боғлиқлиги. Мазкур диссертацион тадқиқот Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясининг илмий-тадқиқот ишлари режаси доирасида бажарилди.

Тадқиқотнинг мақсади, Ўзбекистон Республикасида кичик бизнес субъектларини тижорат банклари томонидан кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштиришга қаратилган илмий тақлифлар ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш ҳисобланади.

Тадқиқот вазифалари:

кичик бизнес субъектларини кредитлаш хусусидаги илмий-назарий қарашларни қиёсий ва танқидий таҳлил қилиш ҳамда уларнинг амалий аҳамиятини баҳолашга хизмат қиладиган хулосаларни шакллантириш;

кичик бизнесни кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш борасидаги илғор хориж тажрибасидан Ўзбекистон Республикаси амалиётида ижодий фойдаланиш юзасидан амалий тавсиялар ишлаб чиқиш;

республикамизда кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва ҳуқуқий асосларининг мавжуд ҳолатини таҳлил қилиш ва унга баҳо бериш;

⁶ Баймуратов А.Д. Қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқаришини банklar томонидан кредитлаш амалиётини такомиллаштириш йўналишлари. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2008.-16 б.; Раҳманов И.Х. Ўзбекистон Республикасида микромолиявий хизматларни такомиллаштириш йўллари. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2011. – 19 б.; Тажибаева Д.А. Микрофинансирование в Центральной Азии: теория, практика и перспективы развития. – Ташкент: KONSUDITINFORM-NASHR, 2011. – 256 с.

Тажибаева Д.А. Муминов И.О. Микрофинансирование:руководство для микрофинансовых организаций. – Ташкент: Молия, 2009. – 256 с.; Исаков Ж.Я. Хизмат кўрсатиш соҳасини ривожлантиришда кредит самарадорлигини ошириш. И.ф.д. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2016. – 28 б.; Зойиров Л.С. Кичик бизнес субъектлари фаолиятини лизинг асосида молиялаштиришни такомиллаштириш. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореферати. – Тошкент, 2011. – 20 с.; Урманова Н.Р. Перспективы развития микрофинансирования в Узбекистане. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2012. – 23 с.

⁷Тажибаева Д.А, Муминов И.О. Микрофинансирование: руководство для микрофинансовых организаций. Ташкент: Молия, 2009. – С. 11-13.

тижорат банклари томонидан кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг амалий асосларини таҳлил қилиш ва мавжуд тенденцияларни аниқлаш;

кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш билан боғлиқ бўлган долзарб муаммоларни аниқлаш;

кичик бизнес субъектларини тижорат банклари томонидан кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштиришга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсияларни ишлаб чиқиш;

кичик бизнес субъектларини кредитлаш ҳажмига таъсир этувчи омилларнинг таъсир даражасига баҳо бериш.

Тадқиқотнинг объекти бўлиб Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларининг кичик бизнес субъектлари фаолиятини кредитлаш амалиёти ҳисобланади.

Тадқиқотнинг предметини кичик бизнес субъектларини тижорат банклари томонидан кредитлаш жараёнида юзага келадиган молиявий муносабатлар ташкил этади.

Тадқиқот усуллари. Диссертацияда илмий абстракция, анализ ва синтез, индукция ва дедукция, монографик тадқиқот, эксперт баҳолаш, статистик ва иқтисодий-математик усуллардан фойдаланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги:

тижорат банклари томонидан лизинг ва қайтариладиган лизинг асосида кредитлаш ҳажмини ошириш кичик бизнес субъектларида кредит учун талаб қилинадиган юқори ликвидли гаров объектлари етишмаслиги ҳолатини компенсацияловчи омил сифатида асосланган;

кичик бизнес субъектларининг кредит тўловига лаёқатлилигини таъминлашнинг товар захиралари ҳисобидан қоплаш коэффициенти даражасини ошириш ва дебитор қарздорликнинг айланишини тезлаштириш механизмлари таклиф этилган;

пул оқими барқарор бўлган кичик бизнес субъектлари ва давлатнинг харид тизимига кирган кичик корхоналар, микрофирмаларнинг ҳужжатлаштирилган аккредитивлар бўйича импорт тўловларини тижорат банкларининг муддатли ва овердрафт кредитлари ҳисобидан тўлаш таклифи асосланган;

молиявий коэффициентлар таркибига қўшимча равишда фойда меъёри, қарзга хизмат кўрсатиш ва кредитор қарздорликнинг айланиш коэффициентиларини киритиш йўли билан кичик бизнес субъектларининг кредит тўловига лаёқатлилигини аниқлаш методикаси такомиллаштирилган;

тижорат банклари ресурс базасининг етарлилигини таъминлаш ва жалб қилинадиган ресурслар қийматини пасайтириш ҳисобига соф фоизли спрэд кўрсаткичи даражасини ошириш йўли билан кичик бизнес субъектларига бериладиган кредитларнинг фоиз ставкасини пасайтириш усули асосланган.

Тадқиқотнинг амалий натижаси қуйидагилардан иборат:

иқтисодиётнинг пул маблағлари билан таъминланганлик даражаси паст бўлган шароитда кичик бизнес субъектлари пул оқимининг барқарорлигини таъминлаш йўллари таклиф қилинган;

тижорат банклари томонидан кичик бизнес субъектларини овердрафт ва контокоррент шаклларида кредитлаш тартиби, юзага келадиган кредит рискинни пасайтириш йўллари, жорий ҳисобрақамнинг дебетли ва кредитли қолдиғига фоизлар тўлаш механизмини махсус йўриқномада акс эттиришнинг зарурлиги асослаб берилган;

муддати ўтган дебитор қарздорлик ва зарар кўриб ишлаётган кичик бизнес субъектларининг дебитор қарздорлигини инкассация қилмаслик, факторинг кредитларининг муддатини сотилган товарлар учун тўлов суммасини ундириш муддатига мос бўлишини таъминлаш йўли билан кичик бизнес субъектларини факторинг асосида кредитлаш ҳажмини оширишнинг зарурлиги асослаб берилган;

Кичик тадбиркорликни ривожлантириш кафолат жамғармасининг ресурс базасини Ўзбекистон Тикланиш ва тараққиёт жамғармасининг 500 млн. АҚШ доллараридаги маблағлари ҳисобидан кўпайтириб, ушбу маблағларни кичик бизнес субъектларининг экспорт ва импорт операциялари учун банклар томонидан бериладиган кредитларнинг кафолати сифатида фойдаланиш таклифи асослаб берилган;

эконометрик таҳлил натижалари асосида кичик бизнес субъектларига берилган кредитлар ҳажми билан муаммоли кредитлар ҳажми ўртасидаги боғлиқлик даражаси аниқланган.

Олинган натижаларнинг ишончлилиги. Диссертацион тадқиқот жараёнида олинган натижаларнинг ишончлилиги уларни таниқли иқтисодчи олимларнинг кичик бизнес субъектларини кредитлаш хусусидаги илмий-назарий қарашларини қиёсий ва танқидий таҳлил қилиш, илғор хориж тажрибасини ўрганиш ва умумлаштириш, эксперт баҳолаш натижаларига ҳамда статистик ва амалий маълумотлар таҳлилига асосланганлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти улардан келгусида кичик бизнес субъектларини кредитлаш механизмини такомиллаштиришга бағишланган махсус илмий-тадқиқотларни амалга оширишда фойдаланиш мумкинлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти эса, ишлаб чиқилган илмий таклифлар ва амалий тавсияларни республикада кичик бизнес субъектларини кредитлаш самарадорлигини оширишга қаратилган комплекс чора-тадбирлар мажмуини ишлаб чиқишда қўллашнинг мумкинлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш бўйича ишлаб чиқилган илмий таклифлар ва амалий тавсиялар асосида:

кичик бизнес субъектларида тижорат банклари кредитлари учун талаб қилинадиган юқори ликвидли гаров объектлари етишмаслигини ҳисобга олиб, уларни банклар томонидан лизинг ва қайтариладиган лизинг асосида кредитлаш ҳажмини ошириш таклифи АТ «Микрокредитбанк» амалиётига

жорий қилинган (АТ «Микрокредитбанк»нинг 2017 йил 9 январдаги АН 18-32/151-сонли маълумотномаси). Ушбу таклифни амалиётга жорий этиш натижасида микролизинг хизматлари ҳажмининг ўсиши ҳисобига «Микрокредитбанк» томонидан кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига кўрсатилган молиявий хизматлар ҳажми 2015 йилда олдинги йилга нисбатан 22,0 фоизга ошган;

кичик бизнес субъектларининг балансида юқори ликвидли активлар миқдорининг кичиклиги шароитида, товар захиралари ҳисобидан қоплаш коэффицентининг даражасини ошириш ва дебитор қарздорликнинг айланишини тезлаштириш йўли билан уларнинг кредит тўловига лаёқатлилиқ даражасини ошириш таклифи «AYUB BARAKA SERVIS» кичик корхонаси томонидан амалиётда қўлланилган («AYUB BARAKA SERVIS» кичик корхонасининг 2016 йил 17 майдаги 5-сонли маълумотномаси). Мазкур таклифни амалиётга жорий этиш натижасида корхонанинг «Микрокредитбанк»дан олган кредитлар миқдори 2015 йил давомида 68,9 млн. сўмга кўпайган;

пул оқими барқарор бўлган кичик бизнес субъектлари ва давлатнинг харид тизимида кирган кичик корхоналар, микрофирмаларнинг ҳужжатлаштирилган аккредитивлар бўйича импорт тўловларини тижорат банкларининг муддатли ва овердрафт кредитлари ҳисобидан тўлашни йўлга қўйиш таклифи АТ «Микрокредитбанк» томонидан амалиётга жорий қилинган (АТ «Микрокредитбанк»нинг 2017 йил 9 январдаги АН 18-32/151-сонли маълумотномаси). Ушбу таклифни амалиётга жорий этиш натижасида кичик бизнес субъектларининг ҳужжатлаштирилган аккредитивлар бўйича импорт тўловларини «Микрокредитбанк»нинг муддатли кредитлари ҳисобидан тўлаш ҳажмини 2015 йилда олдинги йилга нисбатан 10,7 фоизга ошириш имкони яратилган;

молиявий коэффицентлар таркибига қўшимча равишда фойда меъёри, қарзга хизмат кўрсатиш ва кредитор қарздорликнинг айланиш коэффицентларини киритиш йўли билан кичик бизнес субъектларининг кредит тўловига лаёқатлилигини аниқлаш методикасини такомиллаштириш таклифи АТИБ «Ипак Йўли» банки томонидан амалиётга жорий қилинган (АТИБ «Ипак Йўли» банкининг 2018 йил 20 апрелдаги 18/3343-сонли маълумотномаси). Мазкур таклиф асосида «Ипак Йўли» банки томонидан кичик бизнес субъектларига берилган кредитлар бўйича муддати ўтган қарздорлик миқдори 2016 йилда олдинги йилга нисбатан 1005 млн. сўмга камайган;

тижорат банклари ресурс базасининг етарлилигини таъминлаш ва жалб қилинадиган ресурслар қийматини пасайтириш ҳисобига соф фоизли спрэд кўрсаткичи даражасини ошириш йўли билан кичик бизнес субъектларига бериладиган кредитларнинг фоиз ставкасини пасайтириш тавсияси АТИБ «Ипак Йўли» банки томонидан амалиётга жорий қилинган (АТИБ «Ипак Йўли» банкининг 2018 йил 20 апрелдаги 18/3343-сонли маълумотномаси). Ушбу тавсия асосида «Ипак Йўли» банки томонидан кичик бизнес

субъектларига берилган кредитларнинг ўртача йиллик фоиз ставкаси 1,0 фоизли пунктга пасайган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Мазкур тадқиқот натижалари 15 та, жумладан, 10 та республика ва 5 та халқаро илмий-амалий конференцияда муҳокамадан ўтказилган.

Тадқиқот натижаларнинг эълон қилинганлиги. Диссертация иши мавзуси бўйича жами 11 та илмий иш, жумладан, 1 та монография, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертациялари асосий илмий натижаларини чоп этишга тавсия этилган илмий нашрларда 10 та илмий мақола (9 та республика ва 1 та хорижий журналларда) чоп этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация иши таркибан кириш, тўртта боб, хулоса ва фойдаланилган адабиётлар рўйхатидан иборат. Диссертациянинг ҳажми 202 бетни ташкил этган.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсади ва асосий вазифалари, объекти ва предмети шакллантирилган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига боғлиқлиги кўрсатилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари баён қилинган, олинган натижаларнинг илмий ва амалий аҳамияти ёритиб берилган, тадқиқот натижаларини амалиётга жорий қилишнинг синовдан ўтганлиги, нашр этилган ишлар ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг **«Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг назарий ва услубий асослари»** деб номланган биринчи бобида кичик бизнес субъектларини банклар томонидан кредитлаш хусусидаги илмий-назарий қарашлар ва кичик бизнес субъектларини банклар томонидан кредитлашнинг услубий асослари тадқиқ қилинган.

Иқтисодчи олимларнинг кичик бизнесни кредитлаш хусусидаги илмий-назарий қарашларини ўрганиш ва умумлаштириш натижалари шуни кўрсатдики, биринчидан, кичик бизнес субъектларининг тижорат банклари кредитларидан фойдаланиш даражасини ошириш билан боғлиқ бўлган асосий муаммолар бўлиб, кичик бизнесни қўллаб-қувватлаш механизмини етарли даражада ривожланмаганлиги, гаров объектлари сифатининг паст эканлиги, миқдорнинг шаффоф эмаслиги («хуфёна» даромадлар даражасининг юқори эканлиги, миқдорнинг молиявий ҳолатини, унинг кредит тўловига лаёқатлилигини объектив баҳолаш учун зарур бўлган ишончли манбаларнинг етарли эмаслиги, жорий ҳисобрақамлар бўйича айланмаларнинг мавжуд эмаслиги) ҳисобланади. Иккинчидан, кичик бизнес субъектларини микрокредитлаш амалиётини ривожлантириш учун банклар ва нобанк кредит ташкилотларининг микрокредит операциялари Марказий банк томонидан назорат қилинмаслиги керак⁸. Учинчидан, энди иш бошлаётган кичик бизнес субъектларини кредитлашда асосий эътибор кредитлашнинг ижтимоий самарасига қаратилиши керак. Тадбиркорлик субъектларининг молиявий имкониятлари кенгайгандан сўнг, улар бозор ставкаларида бериладиган кредитларга бўлган талабнинг ошишига олиб келадилар⁹. Тўртинчидан, кичик ва ўрта бизнес субъектлари фаолиятини молиялаштиришнинг икки тизими – банклар фаолиятига асосланган тизим ва молия бозорларига асосланган тизимнинг мавжудлиги эътироф этилади ва бунда биринчи тизимнинг нисбатан муҳим аҳамият касб этиши таъкидланади¹⁰.

Шунингдек, тадқиқотнинг мазкур бобида кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий асослари таҳлил қилинган. Таҳлил натижаларининг кўрсатишича, биринчидан, республика амалиётида тўловларнинг мақсадли кетма-кетлиги қўлланилаётгани овердрафт ва контокоррент кредитлаш

⁸Мамут М.В. Микрофинансирование: новые возможности финансово-кредитной системы// Банковское дело. – Москва, 2009. - № 4.– С. 96 -99.

⁹ Мухаммад Юнус, Алан Жоли. Создавая мир без бедности: социальный бизнес и будущее капитализма. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблицер, 2010. – 307 с.

¹⁰Allen F., Gale D. Comparing Financial Sestems. – Cambridge, Mass: MIT Press, 2000. – P. 42.

шаклларидан фойдаланиш жараёнининг юқори рисклилигини таъминлайди; иккинчидан, кичик бизнес субъектларини кредитлашда иқтисодий рискларнинг 3 тури – кредит, операцион ва бозор рисклари даражасининг нисбатан юқори эканлиги кузатилмоқда; учинчидан, республикамиз тижорат банклари мижозларининг суверен кредит рейтингига эга эмаслиги Базель кўмитаси томонидан таклиф этилган стандартлашган ёндашувни тўлақонли амалиётга жорий этиш имконини бермайди; тўртинчидан, молиявий ҳисоботларнинг шаффофлигини таъминлаш масаласини ҳал қилиш кичик бизнес субъектларининг ҳақиқий молиявий ҳолатини реал баҳолаш имконини беради.

Диссертациянинг «**Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш бўйича хориж тажрибаси ва ундан Ўзбекистон амалиётида фойдаланиш имкониятлари**» деб номланган иккинчи бобида илғор хориж тажрибаси таҳлил қилинган, умумлаштирилган ва ундан Ўзбекистон амалиётида фойдаланиш имкониятлари асослаб берилган.

Германияда мақсадли давлат дастурлари мавжуд бўлиб, улар кичик бизнес субъектларининг ўз капитали миқдорини ошириш, ишлаб чиқариш фаолиятини кенгайтириш, инновацион лойиҳаларни амалга ошириш каби муҳим вазифаларни ҳал этишга қаратилган. Мазкур дастурлар доирасида кичик бизнес субъектларига ажратиладиган имтиёзли кредитларнинг миқдори 1,0 млн. еврога етади, муддати эса, 3 йилдан 10 йилгача муддатни ташкил этади. Бунда давлат томонидан бериладиган дотациянинг миқдори кредит суммасининг 3 фоизидан 10 фоизигача бўлган суммани ташкил этади.

Германия тажрибасининг амалий аҳамияти шундаки, биринчидан, кредитлар узоқ муддатли бўлиб, кичик бизнес субъектларининг инвестицион харажатларини молиялаштириш учун берилмоқда; иккинчидан, кредитларнинг асосий қарз суммаси ва фоизининг маълум қисми давлат маблағлари ҳисобидан бонификация қилинмоқда; учинчидан, икки йиллик муддатга имтиёзли давр берилмоқда.

Буюк Британия ва Францияда давлатнинг кафолат фондлари ташкил этилган бўлиб, уларнинг маблағлари ҳисобидан тижорат банкларининг кичик бизнес субъектларига берилган кредитларининг қайтарилиши кафолатланади.

АҚШ ва Европа давлатларида тижорат банкларининг факторинг кредитларидан кичик бизнес субъектлари фаолиятини молиялаштиришда кенг фойдаланилмоқда. Европа мамлакатларида эса, тижорат банкларининг факторинг кредитларидан фойдаланувчиларнинг 80 фоизини йиллик обороти 5 млн. еврога яқин бўлган кичик бизнес субъектлари ташкил этади¹¹.

АҚШ ва Европа мамлакатларида кичик бизнес субъектларига факторинг кредитлари ҳар иккала шартни қўллаган ҳолда, яъни регресс ҳуқуқи билан ва регресс ҳуқуқисиз берилади.

¹¹ Стешина М.О. Европейский рынок факторинга: новые ориентиры. Факторинг и торговое финансирование. – Москва, 2009. – №2. – С. 66-70.

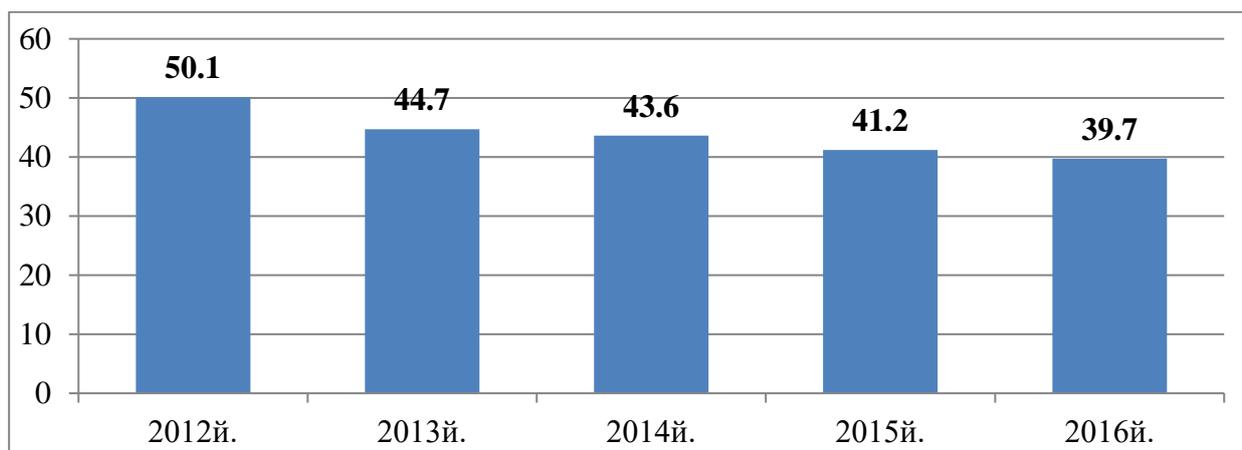
АҚШда кичик бизнесни қўллаб-қувватлаш бўйича 50 га яқин дастур ишлаб турибди. Улардан учтаси, яъни «504», «7а» ва «7М» – энг йирик дастурлар ҳисобланади.

«504» дастури бўйича амалда фаолият юритаётган кичик бизнес субъектлари фаолиятини кенгайтириш ва модернизация қилиш харажатлари инвестицион фондлар орқали кредитланади. Кичик бизнес субъектининг фаолияти таҳлил қилингандан сўнг, унга қўзғалмас мулк, техника ва технологиялар сотиб олиш учун 10 йилдан 20 йилгача бўлган узоқ муддатли кредит берилади. Ушбу кредитнинг миқдори 1 млн. доллардан ошмаслиги керак.

«7а» дастури бўйича фаолиятини энди бошлаётган кичик бизнес субъектларига банклар томонидан бериладиган кредитлар бўйича давлат кафолатлари берилади.

«7М» дастури бўйича кичик бизнес субъектларига 35 минг АҚШ долларигача бўлган миқдорда қисқа муддатли кредитлар берилади. Ушбу кредитлар капитал оқими ва техник ёрдамга муҳтож бўлган кичик бизнес субъектларига берилади¹².

Диссертацияда Бангладеш «Грамминбанк»ининг кичик бизнесни кредитлаш амалиёти таҳлил қилинди ва тегишли илмий-амалий хулосалар шакллантирилди (1-расм).



1-расм. «Грамминбанк» кредитларининг умумий ҳажмида кичик бизнес субъектларига ажратилган кредитлар салмоғи, %¹³

1-расм маълумотларидан кўринадики, «Грамминбанк» кредитларининг умумий ҳажмида кичик бизнес субъектларига берилган кредитлар сезиларли даражада юқори салмоқни эгаллайди. Бу эса, кичик бизнесни кредитлаш «Грамминбанк» кредит сиёсатининг устувор йўналишларидан бири эканлиги билан изоҳланади.

Шунингдек, 1-расм маълумотларидан кўринадики, 2012-2016 йилларда «Грамминбанк» кредитларининг умумий ҳажмида кичик бизнесга берилган кредитлар салмоғининг пасайиши тенденцияси кузатилган. Бу эса, корпоратив мижозларга берилаётган кредитлар миқдорининг ошаётганлиги

¹² Small Business Act. Public Law 85-536. – <http://www.sba.gov/library/cfrs>.

¹³ Grameen Bank. Annual Reports. gb_monit@grameen.com.

ва банкнинг кичик бизнес субъектлари бир қисмининг йириклашиб, корпоратив мижозларга айланаётганлиги билан изоҳланади.

Диссертациянинг «Ўзбекистон Республикасида кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг замонавий ҳолати ва тенденциялари» дея номланган учинчи бобида кичик бизнес субъектларини кредитлаш борасидаги мавжуд тенденциялар аниқланган.

Таъкидлаш жоизки, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2011 йил 11 мартдаги «Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини кредитлаш ҳажмларини ошириш бўйича қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги ПҚ-1501-сонли Қарорига мувофиқ, тижорат банкларининг Имтиёзли кредит бериш махсус жамғармаси ресурслари ҳисобидан кредит беришдан оладиган даромадлари, бўшайдиган маблағларни мазкур жамғарманинг ресурс базасини оширишга мақсадли йўналтириш шарти билан, юридик шахслардан олинадиган фойда солиғидан 2016 йилнинг 1 январигача озод қилинди. Бу эса, банкларнинг кичик бизнес субъектларини кредитлашга бўлган қизиқишини янада оширди.



2-расм. Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари томонидан кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига ажратилган кредитлар миқдори¹⁴, млрд. сўм

2-расмда келтирилган маълумотлардан кўринадики, 2012-2016 йилларда Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари томонидан кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига берилган кредитлар ва микрокредитлар миқдори ўсиш тенденциясига эга бўлган.

Эътироф этиш жоизки, кичик бизнес субъектларини кредитлашда «Микрокредитбанк» ўзига хос ўрин тутади.

2011-2016 йилларда «Микрокредитбанк» томонидан кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига кўрсатилган имтиёзли микромолиявий хизматлар ҳажмининг ўсиш тенденцияси кузатилган. Бу эса, «Микрокредитбанк»нинг ресурс базаси мустаҳкамланиб бораётганлиги, унинг фаолиятини давлат томонидан молиявий қўллаб-қувватлаш сиёсати изчиллик билан амалга оширилаётганлиги билан изоҳланади.

¹⁴Расм муаллиф томонидан www.cbu.uz сайти маълумотлари асосида тузилган.

«Микрокредитбанк» томонидан кичик бизнес субъектларига имтиёзли ставкада (йилига 5%) микролизинг хизматининг кўрсатилаётганлиги уларнинг инвестицион харажатларини молиялаштиришда муҳим, ўзига хос ўрин тутди. Кичик бизнес субъектларининг инвестицион лойиҳалари қийматининг унчалик катта эмаслиги ва уларнинг бозор конъюнктурасига мослашувчанлик даражасининг юқори эканлиги микролизингнинг улар учун инвестицияларни молиялаштириш шакли сифатидаги аҳамиятини оширишга хизмат қилмоқда.

Эътироф этиш жоизки, Ўзбекистон Республикаси Ташқи иқтисодий фаолият Миллий банки ҳузурида ташкил этилган «Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларининг экспортини қўллаб-қувватлаш» жамғармаси томонидан кичик бизнес субъектларига ташқи бозорларни ўрганиш, чет эллик ҳамкорларни топиш, халқаро тендер савдоларида иштирок этиш, экспорт шартномаларини тузиш, халқаро сертификатларни олиш ва божхона расмийлаштируви бўйича амалий ёрдам кўрсатилмоқда.

Мазкур Жамғарманинг ташкил этилганлигига кўп вақт бўлмаган бўлса-да (у 2013 йилнинг август ойида ташкил қилинган), кичик бизнес субъектлари экспортини ривожлантиришни қўллаб-қувватлаш борасида эътиборга молик ютуқларга эришилди. Жамғарма томонидан кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига кўрсатилган ҳуқуқий, молиявий ва ташкилий хизматлар 2014 йилда 2399 тани, 2015 йилда эса, 3213 тани ташкил этди. Биргина 2015 йил давомида Жамғарма кўмагида 409 та тадбиркорлик субъекти томонидан 2 млрд. 230 млн. АҚШ доллари миқдорида экспорт шартномалари имзоланиб, уларга мувофиқ, 1 млрд. 45 млн. доллар миқдорида экспорт қилинди. Бу эса, 2014 йилга нисбатан 24 фоизга кўп демакдир¹⁵.

Таъкидлаш жоизки, Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкасининг ўзгариши билан кичик бизнес субъектларига берилган кредитларнинг ўзгариши ўртасида мутаносиблик мавжуд эмас (1-жадвал).

1-жадвал

Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг қайта молиялаш ставкаси, инфляция даражаси ва кичик бизнес субъектларига сўмда берилган банклар кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси¹⁶, %

Кўрсаткичлар	Йиллар					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Марказий банк қайта молиялаш ставкасининг йиллик даражаси	12,0	12,0	12,0	10,0	9,0	9,0
Инфляциянинг йиллик даражаси	7,6	7,0	6,8	6,1	5,6	5,7
Кичик бизнес субъектларига сўмда берилган кредитларнинг ўртача йиллик фоиз ставкаси	10,1	8,4	8,6	7,9	8,7	11,2

¹⁵Ўзбекистон Республикаси ТИФ Миллий банкининг йиллик ҳисоботлари маълумотлари.

¹⁶Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

1-жадвал маълумотларидан кўринадик, 2011-2015 йилларда инфляция йиллик даражасининг пасайиши Ўзбекистон Республикаси Марказий банкига қайта молиялаш ставкасини пасайтириш имконини берган.

Таҳлил қилинган давр мобайнида тижорат банклари томонидан кичик бизнес субъектларига берилган кредитларнинг фоиз ставкаси ижобий бўлган, яъни инфляция даражасидан юқори бўлган.

2-жадвал

«GISHT - SIFAT» хусусий корхонасида жорий ликвидлик коэффициенти, молиявий левеиж коэффициенти ва соф фойда миқдорининг ўзгариши¹⁷

Кўрсаткичлар	Йиллар					2016 йилда 2012 йилга нисбатан ўзгариши
	2012	2013	2014	2015	2016	
Жорий ликвидлик коэффициенти	4,8	4,2	2,7	2,6	7,6	2,8 пункт
Молиявий левеиж коэффициенти	11,4	6,9	3,6	6,7	17,9	6,5 пункт
Соф фойда миқдори, млн. сўм	34,8	202,6	330,7	276,4	411,7	118, марта

2-жадвал маълумотларидан кўринадик, 2012-2015 йилларда «GISHT-SIFAT» хусусий корхонасининг жорий ликвидлик коэффициентининг даражаси пасайиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, корхонанинг тўловга қобиллигини таъминлаш нуқтаи назаридан салбий ҳолат ҳисобланади. Аммо 2016 йилда жорий ликвидлик коэффициентининг 2015 йилга нисбатан сезиларли даражада ошиши (5,0 фоизли пунктга) кузатилган.

2-жадвал маълумотларидан кўринадик, «GISHT-SIFAT» хусусий корхонасида молиявий левеиж коэффициентининг даражаси 2012-2016 йилларда унинг меъерий даражасидан юқори бўлиб, ушбу коэффициент бўйича корхона тўловга қобил ҳисобланади. Мазкур коэффициентнинг 0,6 дан юқори бўлиши энг юқори тўловга қобиллик даражаси ҳисобланади.

Молиявий левеиж коэффициенти даражасининг 2016 йилда 2012 йилга нисбатан юқори суръатда ошиши мазкур давр мобайнида корхонанинг ўз маблағлари ўсиш суръатини унинг мажбуриятлари ўсиш суръатидан юқори бўлганлиги билан изоҳланади. 2016 йилда 2012 йилга нисбатан «GISHT - SIFAT» хусусий корхонасининг ўз маблағларини ўсиш суръати 3,8 мартани ташкил этган бўлса, унинг мажбуриятларининг ўсиш суръати 2,4 мартани ташкил қилди.

2-жадвал маълумотлари шуни кўрсатадики, 2012-2016 йилларда «GISHT-SIFAT» хусусий корхонасининг соф фойдаси миқдорининг ўсиш тенденцияси кузатилган. Шу билан бирга, 2016 йилда 2012 йилга нисбатан соф фойда миқдори юқори даражада ўсган. Ушбу ҳолатлар корхонанинг тўловга қобиллик даражасини таъминлаш жиҳатидан ижобий ҳолат ҳисобланади.

¹⁷«GISHT - SIFAT» хусусий корхонасининг Бухгалтерия баланси (1-шакл) ва «Молиявий натижалар тўғрисида»ги ҳисоботи» (2-шакл) маълумотларига асосан муаллиф томонидан ҳисобланган.

Қуйида кичик бизнес субъекти мақомига эга бўлган ҳамда хизмат кўрсатиш соҳасида фаолият юритаётган ва тиббий хизматлар кўрсатиш билан шуғулланаётган «Гулчехра» ва «GISHT - SIFAT» хусусий фирмаларининг тўловга қобиллик даражаси таҳлил қилинди (3 -4 - жадваллар).

3-жадвал

«Гулчехра» хусусий фирмасида молиявий левеиж коэффициентлари ва соф фойда миқдорининг ўзгариши¹⁸

Кўрсаткичлар	Йиллар					2016 йилда 2012 йилга нисбатан ўзгариши
	2012	2013	2014	2015	2016	
Молиявий левеиж коэффициенти	17,3	34,5	28,3	0,8	1,6	- 15,7 пункт
Соф фойда миқдори, млн. сўм	19,5	4,5	1,9	7,4	80,0	4,1 марта

3-жадвал маълумотларига кўра, «Гулчехра» хусусий фирмасида 2012-2014 йилларда молиявий левеиж коэффициенти даражаси жуда юқори бўлган. Бу эса, фирманинг мазкур давр мобайнида фаолиятини, асосан, ўз маблағлари ҳисобидан молиялаштиргани билан изоҳланади. Аммо 2015 йилда фирманинг молиявий левеиж коэффициенти кескин пасайган ва бу пасайиш 2015 йилда 2014 йилга нисбатан мажбуриятлар суммасининг кескин ошганлиги билан изоҳланади. 2015 йилда «Гулчехра» хусусий фирмасининг мажбуриятлари суммаси 2014 йилга нисбатан 79,1 мартага кўпайган. Мазкур кўпайиш 2015 йилда фирма томонидан 235 млн. сўм миқдоридан тижорат банкидан узоқ муддатли кредит олинганлиги ҳисобига юз берган.

4-жадвал

«GISHT - SIFAT» ва «Гулчехра» хусусий корхоналарида умумий капиталнинг рентабеллиги ва активларнинг рентабеллиги, фоизда

Кўрсаткичлар	Йиллар				
	2012	2013	2014	2015	2016
«GISHT-SIFAT» хусусий корхонаси					
Умумий капиталнинг рентабеллиги	33,5	34,7	22,5	25,2	15,0
Активларнинг рентабеллиги	29,5	27,3	19,6	23,8	14,3
«Гулчехра» хусусий корхонаси					
Умумий капиталнинг рентабеллиги	5,8	2,2	3,7	44,6	51,6
Активларнинг рентабеллиги	5,6	2,1	1,7	27,4	29,2

4-жадвал маълумотларидан кўринадикки, «GISHT - SIFAT» хусусий корхонасида 2012-2013 йилларда умумий капиталнинг ва активларнинг рентабеллиги кўрсаткичлари нисбатан юқори ва барқарор бўлган. Аммо 2014 йилда мазкур кўрсаткичлар даражасининг 2012 йилга нисбатан сезиларли даража пасайиши кузатилган.

Шунингдек, 2016 йилда умумий капитал ва активларнинг рентабеллиги кўрсаткичлари даражасининг 2015 йилга нисбатан кескин пасайиши

¹⁸«Гулчехра» хусусий фирмасининг Бухгалтерия баланси (1-шакл) ва «Молиявий натижалар тўғрисида»ги ҳисоботи» (2-шакл) маълумотларига асосан муаллиф томонидан ҳисобланган.

кузатилган. Бу эса, «GISHT-SIFAT» хусусий корхонаси молиявий барқарорлигининг ёмонлашганини кўрсатади ва унинг кредит тўловига лаёқатлилигини таъминлаш нуктаи назаридан салбий ҳолат ҳисобланади.

4-жадвал маълумотларидан кўринадики, «Гулчехра» хусусий фирмасида 2012-2013 йилларда капиталнинг рентабеллиги ва активларнинг рентабеллиги кўрсаткичлари даражаси жуда паст бўлган. Бу эса, уларнинг молиявий барқарорлик даражаси жуда паст бўлганидан далолат беради. Шунингдек, «Гулчехра» хусусий фирмасида 2015 ва 2016 йилларда ушбу фирмада мазкур кўрсаткичларнинг даражаси нисбатан юқори бўлган. Бу эса, «Гулчехра» хусусий фирмасининг молиявий барқарорлигини таъминлашга муваффақ бўлинганидан далолат беради ва унинг кредит тўловига лаёқатлилигини таъминлаш нуктаи назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади.

Диссертациянинг **«Ўзбекистон Республикасида кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш йўллари ва истиқболлари»** номли тўртинчи бобида кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш билан боғлиқ бўлган муаммолар аниқланган ва уларни ҳал қилишга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқилган ҳамда банклар томонидан кичик бизнес субъектларини кредитлаш амалиётига таъсир қилувчи омилларнинг эконометрик таҳлили амалга оширилган.

Кичик бизнес субъектларини кредитлашда асосий эътибор юқори ликвидли гаров объектларининг мавжудлигига қаратилаётганлиги кичик бизнес субъектлари кредитлаш ҳажмини янада оширишга тўсқинлик қилмоқда. Бунинг сабаби шундаки, банклар талаб қилаётган юқори ликвидли гаров объектлари кичик бизнес субъектларининг кўпчилигида мавжуд эмас.

Кичик бизнес субъектларининг инвестицион харажатларини кредитлаш амалиётида ечимини кутаётган муаммолардан яна бири - бу хорижий кредит линиялари орқали жалб этилаётган инвестицион кредитлар баҳосининг юқори эканлигидир.

Иқтисодиётнинг пул маблағлари билан таъминланганлик даражасининг нисбатан паст эканлиги (2017 йил 1 январь ҳолатига кўра, 24,5 фоизни ташкил этди) барча хўжалик юритувчи субъектларнинг, шу жумладан, кичик бизнес субъектларининг пул оқими барқарорлигига нисбатан салбий таъсир кўрсатмоқда. Бунинг сабаби шундаки, иқтисодиётнинг пул маблағлари билан таъминланганлик даражасининг паст эканлиги хўжалик юритувчи субъектлар ўртасидаги тўловсизлик муаммосини ҳал қилиш имконини бермайди.

Шунингдек, дебитор қарздорликнинг айланиш коэффициентининг паст бўлиши кичик бизнес субъектларининг ликвидлилиги ва молиявий ҳолатига нисбатан салбий таъсирни юзага келтиради.

Бу борадаги муаммолардан яна бири – бу республикамиз тижорат банклари томонидан кичик бизнес субъектларига берилаётган кредитлар тармоқ таркибининг кескин фарқланиши ва фоиз ставкаларининг юқорилигидир (5-жадвал).

5-жадвал

АИТБ «Ипак Йўли» банки томонидан кичик бизнес субъектларига берилган кредитларнинг тармоқ таркиби ва ўртача тортилган фоиз ставкалари¹⁹, 2016 йилнинг 31 декабрь ҳолатига

Тармоқлар	Берилган кредитларнинг умумий ҳажмида тармоқнинг улуши, %	Кредитларнинг ўртача йиллик фоиз ставкаси, %
Саноат	36,1	12,9
Қишлоқ хўжалиги	3,2	11,3
Транспорт ва алоқа	2,1	17,0
Қурилиш	4,7	12,4
Савдо	41,5	15,8
Моддий-техника таъминоти	4,8	15,0
Бошқа тармоқлар	7,6	14,1
Кредитлар – жами	100,0	12,6

5-жадвал маълумотларидан кўринадики, «Ипак Йўли» банки томонидан кичик бизнес субъектларига берилган кредитларнинг тармоқ таркиби ўзаро кескин фарқланади, шунингдек, кредитларнинг фоиз ставкалари ҳам нисбатан юқоридир.

Кичик бизнес субъектларининг ташқи савдо фаолиятини кредитлаш амалиётини такомиллаштириш билан боғлиқ бўлган долзарб муаммолардан бири – бу кичик бизнес субъектларининг ҳужжатлаштирилган аккредитивлар воситасида амалга оширилаётган тўловларини тижорат банкларининг муддатли ва овердрафт кредитлари ҳисобидан тўланмаётганлигидир.

Банклар томонидан кредитлашнинг услубий асослари қандай принципларга таяниши, уларнинг нобанк кредит ташкилотлари томонидан кичик бизнес субъектларини кредитлаш принципларидан фарқ қилувчи жиҳатларининг амалдаги қонунчилик ҳужжатларида ўз ифодасини топмаганлиги кичик бизнес субъектларини банклар ва нобанк кредит ташкилотлари томонидан кредитлашнинг услубий асосларини такомиллаштириш билан боғлиқ бўлган долзарб муаммолардан ҳисобланади.

Мамлакат тижорат банкларининг кредитлаш амалиётида овердрафт, контокоррент ва форфейтинг шаклларининг мавжуд эмаслиги мазкур амалиёт самарадорлигининг ошишига тўсқинлик қилмоқда.

Кичик бизнесга берилаётган кредитлар ҳажмига кичик бизнес йўналишида берилган кредитлар сабабли юзага келган муаммоли кредитларнинг таъсири бир неча назорат қилувчи ўзгарувчилар билан биргаликда эконометрик таҳлил қилинди. Шунингдек, кичик бизнес ва тадбиркорлик субъектларига ажратилган кредитлар ҳажми ҳамда муаммоли кредитлар ҳажми ўртасидаги Грангер каузаллик тест қилиб кўрилди.

Таҳлил учун ишлатилаётган статистик маълумотлар «Ипак Йўли» банкдан олинган бўлиб, ушбу банкнинг мавжуд 13 та филиали кредит портфелининг 10 йил давомидаги чораклик маълумотлари асосида тузилган.

¹⁹ Жадвал муаллиф томонидан АИТБ «Ипак Йўли» банкнинг 2016 йил якуни бўйича тузилган ҳисоботи маълумотлари асосида шакллантирилган.

Биз таҳлил қилмоқчи бўлган статистик маълумотлар балансланмаган панелли статистик маълумотдир. Банк томонидан тақдим этилган маълумотлар берилган умумий кредитлар, резерв, кичик бизнес ва тадбиркорликка ажратилган кредитлар ҳамда кичик бизнес ва тадбиркорликка берилган кредитлардан юзага келган муаммоли кредитлар суммасидир. Ушбу бирламчи маълумотлардан инфляцион босимни олиб ташлаш ва эконометрик таҳлилга мослаштириш учун ушбу статистик маълумотлар банкнинг умумий кредитларига бўлиш орқали трансформация қилиб олинди.

Қуйидаги жадвалда ўзгарувчиларнинг тасвирий статистикаси келтириб ўтилди.

6-жадвал

Тасвирий статистика

Ўзгарувчи	Сони	Ўртача	Стд.ч	Мин	Макс
t_{it}	420	.095	.109	.001	.563
r_{it}	420	.003	.005	0	.027
k_{it}	420	.078	.088	0	.465
m_{it}	420	.001	.003	0	.019

6-жадвал маълумотларидан кўринадикки, «Ипак Йўли» банки филиаллари томонидан кичик бизнес ва тадбиркорлик субъектларига ажратилган кредитларнинг умумий кредитлардаги улуши таҳлил даврида ўртача қарийб 8 фоизни ташкил этган, унинг бу даврдаги энг юқори нуқтаси 46 фоиздир. Стандарт четланиш ва ўзгарувчи кўламининг юқори даражаси ушбу улуш барча банк филиалларида бир меъёрда эмаслигидан далолат беради. Банкнинг ҳар бир филиали умумий кредитлари суммасининг банк умумий кредитларидаги улуши таҳлили шуни кўрсатмоқдаки, ушбу даврда унинг ўртачаси 9,5 фоизни ташкил этади ҳамда максимал улушга эга филиал 56% улушга эга бўлган. Стандарт четланиш ва ўзгарувчи кўламининг кенглиги банк кредит ресурслари филиаллараро бир текисда тақсимланмаганлигига ишора бермоқда. Фоиз даражалари кичик бўлса-да, резервлар ва кичик бизнес ва тадбиркорлик соҳасидаги муаммоли кредитлар ҳам филиаллар ўртасида нотекис тақсимланганини кўриш мумкин. Шунингдек, ташкил этилган резервларнинг ўртачаси ҳамда кичик бизнес ва тадбиркорликка берилган кредитлардан юзага келган муаммоли кредитлар ўртачасига нисбати 2.75 тенг бўлиб, ушбу ўзгарувчиларнинг максимум нуқтадаги нисбати эса 1.43 га тенг бўлмоқда.

Ўзгарувчиларнинг корреляция матрицасидан кўриндики, кичик бизнес ва тадбиркорликка ажратилган кредитлар улуши бошқа ўзгарувчилар билан позитив боғлиқликка эга.

Ўзгарувчиларнинг давр узунлиги ўртача 35 га тенглиги стационарлик тестини амалга оширишни тақозо қилади. Бирлик илдизга эгаликни текшириш учун панел бирлик илдиз тестининг биринчи ва иккинчи авлодларидан фойдаланган ҳолда амалга оширилди. Тестни амалга оширишда ўзгарувчиларнинг иккита лаги ҳамда трендсиз шаклдаги спецификациядан фойдаланилди.

Панел бирлик илдиз тестлари

Мадала ва Ву (1999) Фишер Тести				
Константа				
Лаглар	k_{it}	t_{it}	r_{it}	m_{it}
0	69.80(.00)	102.10(.00)	64.65(.00)	97.16(.00)
1	59.52(.00)	67.29(.00)	63.34(.00)	47.42(.00)
2	40.65(.03)	37.64(.06)	36.83(.08)	30.00(.27)
Песаран (2007) КМПК Тест				
Константа				
Лаглар	k_{it}	t_{it}	r_{it}	m_{it}
0	-4.06(.00)	-3.39(.00)	-2.33(.01)	-3.79(.00)
1	-3.40(.00)	-3.39(.00)	-3.19(.00)	-2.81(.00)
2	0.46(.68)	-0.88(.19)	0.44(.67)	-1.70(.04)

Тест натижаларидан кўриш мумкинки, ўзгарувчиларнинг лагсиз ва биринчи лаглари билан спецификациясида ҳар иккала авлод тестларида ҳам ўзгарувчилар стационар эканлигини кўриш мумкин. Ўзгарувчиларнинг ностационар эмаслиги регрессион таҳлил натижалари сохта регрессияга асосланмаганини билдиради.

Таҳлилдаги таянч модель кўйидагича:

$$k_{it} = \alpha_i + \gamma_t + \beta_1 m_{it} + \beta_2 r_{it} + \beta_3 t_{it} + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

Бунда:

k_{it} – кичик бизнес ва тадбиркорликка банкнинг i филиалли t чоракда берилган кредитлари улуши;

α_i – филиалга тааллуқли фиксирланган эффе́ктлар;

γ_t – чоракларга тааллуқли эффе́ктлар;

m_{it} – асосий изоҳловчи ўзгарувчи бўлиб, m_{it} , банкнинг i филиалида t чоракда кичик бизнес ва тадбиркорликка берилган кредитларидан юзага келган муаммоли кредитлар бўлиб, унинг ошиши банк томонидан кичик бизнес ва тадбиркорликка йўналтирилган кредитлар ҳажмига қандай таъсир этишини кўрсатади.

$\beta_1 \beta_2 \beta_3$ – коэффициентлар;

r_{it} – захира;

t_{it} – умумий кредитлар ҳажмидан кичик бизнес субъектларига ажратилган кредитлар айириб ташлангандаги ҳолати.

Назорат қилувчи ўзгарувчилар сифатида r_{it} ва t_{it} изоҳловчи ўзгарувчиларидан фойдаланилди. Стандарт хатоликни ифодаловчи кўрсаткич эса – ε_{it} .

Юқорида келтириб ўтилган моделдаги бир неча эконометрик баҳолаш методологияларидан фойдаланган ҳолда амалга оширилган регрессион баҳолаш ва натижалар талқини шуни кўрсатдики, кичик бизнес субъектларига берилган кредитлар бўйича муддати ўтган қарздорлик ва кредитлар ҳажми ўртасидаги алоқадорлик статистик аҳамиятлидир (8-жадвал).

Регрессия натижалари

Баҳоловчилар	POLS	RE	RE_Y	FE	FE_Y	FE_YE
	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]
m_{it}	-1.61*	-1.61***	-1.55***	-2.19**	-1.89**	-2.90**
	[0.77]	[0.49]	[0.518]	[-0.75]	[-0.83]	[1.27]
t_{it}	0.70***	0.70***	0.67***	0.53**	0.54**	0.51***
	[0.06]	[0.03]	[0.03]	[-0.20]	[-0.18]	[0.13]
r_{it}	2.10	2.10***	2.10***	-2.16	-1.83	0.07
	[1.21]	[0.59]	[0.64]	[-3.26]	[-3.22]	[1.88]
Вақт	Йўқ	Йўқ	Бор	Йўқ	Бор	Бор
Кузатувлар сони	420	420	420	420	420	407
Филиаллар сони	13	13	13	13	13	13
R - квадрат	0.91	0.40	0.51	0.45	0.55	0.55

8-жадвал маълумотларидан кўриш мумкинки, барча модель спецификацияларида m_{it} , кичик бизнес субъектларига берилган кредитлардан юзага келган муаммоли кредитларнинг ўсиши ушбу соҳага ажратилаётган кредитлар суммасининг камайтирилиши иқтисодий жиҳатдан йирик ҳамда камида 10 фоизли статистик аҳамиятли. Ажратилаётган кредитлар суммасининг ошиши, t_{it} , кичик бизнес ва тадбиркорликка ажратилаётган кредитлар суммасини ошириши камида 5 фоизли статистик аҳамиятга эга, аммо иқтисодий жиҳатдан абсолют қиймати m_{it} нинг қийматидан анча кичкина. Берилган кредитлар учун яратилаётган резервлар миқдори, r_{it} , ҳақида юқоридаги моделлар натижаларидан бир хулоса чиқариш имкони йўқ, чунки айрим спецификациялар бўйича бизда статистик аҳамиятли ва мусбат қиймат чиққан бўлса, айримларида эса манфий ҳамда статистик аҳамиятсиз натижаларга эга бўлди.

Муаммоли кредитлар ҳажмининг ошиши тижорат банки ликвидлилигига нисбатан кучли салбий таъсирни юзага келтиради. Натижада, банкда баланслашмаган ликвидлик муаммоси чуқурлашади. Бу эса, тижорат банки томонидан бериладиган кредитлар, шу жумладан, кичик бизнес субъектларига берилган кредитлар суммасининг камайишига олиб келади.

Кредитлардан кўрилган зарарни қоплашга мўлжалланган захира ажратмалари суммасининг ўсишини бериладиган кредитлар ҳажмига таъсирининг юқори эмаслиги мазкур захираларнинг банк фойдаси ҳисобидан шакллантирилиши билан изоҳланади. Фойда эса, молиявий натижа ҳисобланади, аммо унинг тижорат банки учун ресурс сифатидаги аҳамияти юқори эмас.

Юқоридаги модель спецификацияларидан кўринадики, умумлашган энг кичик квадратлар усули (POLS) фойдаланилган статистик маълумотлар хусусиятларига мос келмайди. Чунки бу модель филиалларни ҳисобга олмайди. Шунинг учун тасодифий эффект ёки фиксирланган эффект моделидан бири танланди. Яна шуни таъкидлаш керакки, тренднинг моделга қўшилиши унинг статистик маълумотларига мослик даражасини оширди, яъни тренд қўшилиши билан R-квадрат ошди. Демак, танловлар сони қисқариб, тренд фиктив ўзгарувчилар билан амалга оширилган фиксирланган

эфектлар ва тасодифий эфектлар модели қолди. Ушбу моделлардан бирини танлаб олиш учун Хаусман тести амалга оширилди ва қуйидаги натижага эришилди:

$$\chi^2 = (\mathbf{b} - \mathbf{B})'[(V_b - V_B)^{-1}](\mathbf{b} - \mathbf{B}) = 32.21 \quad (2)$$

$$P(X > 32.21) = 0.0004$$

Хаусман тести натижаларига кўра коэффицентлардаги фарқлар тизимли тус олган ва натижанинг статистик жиҳатдан аҳамиятлилиги жуда юқори. Бу ўз навбатида тренд фиктив ўзгарувчилари билан амалга оширилган фиксирланган эфектлар моделини танлашни тақозо этади.

Фиксирланган эфектлар модели вақт ўтиши билан ўзгармайдиган, аммо кузатиб бўлмайдиган индивидуал эфектларни қисқартириб юборса-да, эндогенлик муаммосини ҳал эта олмайди. Статистик маълумотлардаги эндогенлик муаммоси интринзик шаклга эга бўлиб, унга инструмент топиш қийин масала. Бироқ эндогенлик муаммосини озроқ бўлса-да юмшатиш учун изоҳловчи ўзгарувчиларни бир лаги билан регрессия амалга оширилди. Унинг иқтисодий маъноси ҳам муҳим бўлиб, ўтган чоракдаги кичик бизнес субъектларига ажратилган кредитлардан юзага келган муаммоли кредитлар ҳажми жорий чоракда ушбу соҳага ажратиладиган кредитлар ҳажмига таъсирини англатади. Ушбу моделдаги натижаларнинг статистик аҳамияти 6–модель натижалари билан деярли бир хил бўлиб, m_{it} нинг иқтисодий абсолют қиймати анча катта. Демак, охириги моделга кўра, регрессион тенглама натижалари қуйидагича ифодаланади:

$$k_{it} = \underbrace{0.02}_{[0.02]} - \underbrace{2.90}_{[1.27]} m_{it} + \underbrace{0.07}_{[1.88]} r_{it} + \underbrace{0.51}_{[0.13]} t_{it} + \gamma_t$$

Юқорида кўриб чиқилганидек, кичик бизнес субъектларига ажратилган кредитлар ҳажми ҳамда муаммоли кредитлар ҳажми ўртасидаги Грангер каузалик тест қилиб кўрилди. Қуйидаги жадвалда панел–векторли авторегрессив Грангер каузал Уалд тести натижалари келтирилган.

9-жадвал

Панел–векторли авторегрессив Грангер каузал тести

Тенглама	Четлатилган	P – value
k_{it}		
	m_{it}	0.04
	t_{it}	0.16
	r_{it}	0.43
	Барчаси	0.11
m_{it}		
	k_{it}	0.35
	t_{it}	0.37
	r_{it}	0.53
	Барчаси	0.80

Тест натижаларидан кўриш мумкинки, 5 фоизли статистик аҳамиятlilik билан кичик бизнес ва тадбиркорлик субъектларига ажратилган кредитлардан юзага келган муаммоли кредитлар ушбу йўналишда ажратилган кредитлар ҳажмига таъсири Грангер каузаликка эга. Аммо кичик бизнес ва тадбиркорлик субъектларига ажратилган

кредитларнинг ушбу йўналишдаги муаммоли кредитларга таъсири Грангер каузалликка эга эмас. Бу ўз навбатида банк филиаллари томонидан ушбу йўналишга ажратилган кредитлар кичик бизнес субъектлари фаолияти ҳамда уларнинг бизнес режаларини сифатсиз ҳамда юзаки тарзда амалга оширмаётганини, шунингдек, бу йўналишдаги муаммоли кредитлар суммаси банк фаолиятидан ташқарида бўлган тизимли муаммолар туфайли юзага келганини билдиради.

ХУЛОСА

Тадқиқот жараёнида қуйидаги **илмий хулосалар** шакллантирилди:

1. Иқтисодчи олимларнинг кичик бизнес субъектларини кредитлаш хусусидаги илмий-назарий қарашларини ўрганиш натижалари шуни кўрсатдики, мазкур субъектларда гаров объектлари сифатининг паст эканлиги, фаолиятининг шаффоф эмаслиги, молиялаштириш манбаларини жалб қилиш имкониятининг чекланганлиги каби муаммоларнинг мавжудлиги ҳамда энди иш бошлаётган кичик бизнес субъектларини кредитлашда асосий эътибор кредитлашнинг ижтимоий самарасига қаратилиши зарурлиги каби илмий хулосалар шакллантирилган.

2. Кичик бизнес субъектларини банклар томонидан кредитлаш самарадорлигини баҳолаш тизими халқаро молия институтлари томонидан таклиф этилган методикалар ва Базель қўмитасининг кредит рискига оид бўлган талабларига таянади.

3. Илғор хориж тажрибасини ўрганиш натижаларига кўра, биринчидан, компенсация банклари кичик бизнес субъектларини кредитлашда муҳим ўрин тутди; иккинчидан, кредитлар узоқ муддатли бўлиб, кичик бизнес субъектларининг инвестицион харажатларини молиялаштириш мақсадига берилади ҳамда кредитларнинг асосий қарз суммаси ва фоизининг маълум қисми давлат маблағлари ҳисобидан бонификация қилинади ва имтиёзли давр мавжуд; учинчидан, кичик бизнес субъектларига факторинг кредитлари регресс ҳуқуқи билан ва регресс ҳуқуқисиз берилади; тўртинчидан, кичик бизнес субъектларини «гуруҳ жавобгарлиги» асосида кредитлаш усули катта самара беради.

4. Хорижий давлатларнинг кичик бизнесни кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш борасидаги тажрибасидан Ўзбекистон амалиётида фойдаланиш мақсадга мувофиқлиги асосланди:

Германия ва Франциянинг кичик бизнес субъектларини бонификация усулида кредитлаш тажрибаси;

Бангладеш «Грамминбанк»нинг филиалларнинг ресурслар жалб қилиш ва кредитлар беришдаги мустақиллигини ошириш борасидаги тажрибаси;

Россиянинг йирик давлат банклари орқали кичик бизнес субъектларини кредитлаш тажрибаси;

кичик бизнес субъектларининг экспорт-импорт операцияларини кредитлашни ривожлантириш борасидаги тажрибаси.

5. 2012-2016 йилларда, республикамизда тижорат банклари томонидан, барча молиялаштириш манбалари ҳисобидан, кичик бизнес субъектларига берилган кредитлар ва микрокредитлар миқдорининг ўсиш тенденцияси кузатилди ва «Мирокредитбанк» томонидан кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига кўрсатилган имтиёзли микромолиявий хизматлар ҳажми ҳам ўсиш тенденциясига эга бўлди.

6. Тадқиқот объекти бўлган 2012-2016 йилларда «GISHT –SIFAT» хусусий корхонасининг жорий ликвидлилик коэффициенти даражасининг пасайиш тенденциясига эга бўлганлиги корхонанинг тўловга қобиллигини таъминлаш жиҳатидан салбий ҳолат ҳисобланади.

Мазкур корхонада молиявий левериж коэффицентининг даражаси 2012-2016 йилларда унинг меъёрий даражасидан юқори бўлганлиги ушбу коэффицент бўйича корхонани тўловга қобил эканлигидан далолат беради.

Шунингдек, молиявий левериж коэффициенти даражасини 2016 йилда 2012 йилга нисбатан юқори суръатда ошиши мазкур давр мобайнида корхонанинг ўз маблағларини ўсиш суръатини унинг мажбуриятларини ўсиш суръатидан юқори бўлганлиги билан изоҳланади.

7. 2012-2016 йилларда «Гулчехра» хусусий фирмасида жорий ликвидлилик коэффицентининг юқори даражада бўлганлиги ушбу хусусий фирманинг тўловга қобиллик даражасини таъминлаш нуқтаи назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади.

8. Амалга оширилган эконометрик таҳлил натижаларининг кўрсатишича, 5 фоизли статистик аҳамиятлилик билан кичик бизнес ва тадбиркорлик субъектларига ажратилган кредитлардан юзага келган муаммоли кредитлар ушбу йўналишда ажратилган кредитлар ҳажмига таъсири Грангер каузалликка эга. Бироқ кичик бизнес ва тадбиркорлик субъектларига ажратилган кредитларнинг ушбу йўналишдаги муаммоли кредитларга таъсири Грангер каузалликка эга эмас. Бу эса, банк филиаллари томонидан ушбу йўналишга ажратилган кредитлар кичик бизнес субъектлари фаолияти ҳамда уларнинг бизнес режаларини сифатсиз ҳамда юзаки тарзда амалга оширмаётгани, шунингдек, бу йўналишдаги муаммоли кредитлар суммаси банк фаолиятдан ташқарида бўлган тизимли муаммолар туфайли юзага келганини билдиради.

9. Кичик бизнес субъектларида юқори ликвидли гаров объектларининг етишмаслигини ҳисобга олиб, уларни лизинг ва қайтариладиган лизинг асосида кредитлашга бўлган эътиборни кучайтириш лозим.

10. Кичик бизнес субъектларининг балансида юқори ликвидли активлар миқдорининг кичиклиги шароитида, товар захиралари ҳисобидан қоплаш коэффицентининг даражасини ошириш ва дебитор қарздорликнинг айланишини тезлаштириш йўли билан уларнинг кредит тўловига лаёқатлилик даражасини ошириш зарур.

11. Тижорат банклари томонидан кичик бизнес субъектларига бериладиган паст фоизли кредитлар ҳажмини ошириш мақсадида, биринчидан, банкларнинг устав капиталида давлатнинг улушини, ушбу ресурсларни кичик бизнес субъектларини имтиёзли кредитлашга йўнал-

тириш шарти билан ошириш лозим; иккинчидан, пенсия фонди ва давлат суғурта компанияларининг бўш пул маблағларини тижорат банкларига паст фоиз ставкаларида, уларни кичик бизнес субъектларини кредитлашга йўналтириш шарти билан, муддатли депозит қилиб жойлаштириш керак.

12. Тижорат банклари тўловга қобиллик даражаси юқори бўлган кичик бизнес субъектлари ва давлатнинг харид тизимида кирган кичик корхоналар, микрофирмаларнинг ҳужжатлаштирилган аккредитивлар бўйича импорт тўловларини муддатли ва овердрафт кредитлари ҳисобидан тўлашни йўлга қўйишлари лозим.

13. Тижорат банклари томонидан кичик бизнес субъектларини овердрафт ва контокоррент шаклларида кредитлаш тартиби, юзага келадиган кредит рискинни пасайтириш йўллари, жорий ҳисобрақамнинг дебетли ва кредитли қолдиғига фоизлар тўлаш механизми махсус йўриқномада ўз аксини топиши керак.

14. Иқтисодиётнинг пул маблағлари билан таъминланганлик даражаси нисбатан паст бўлганлиги сабабли юзага келган кичик бизнес субъектларининг пул оқими барқарорлигини таъминлаш муаммосини ҳал қилиш мақсадида, фикримизча, давлат томонидан кичик бизнес субъектларининг дебиторлик қарзлари тўланиши бўйича давлат кафолати берилиши лозим.

15. Молиявий коэффициентлар таркибига қўшимча равишда фойда меъёри коэффициентларини, қарзга хизмат кўрсатиш коэффициенти ва кредитор қарздорликнинг айланиш коэффициентини киритиш йўли билан кичик бизнес субъектларининг кредит тўловига лаёқатлилигини аниқлаш методикасини такомиллаштириш зарур.

16. Тижорат банклари томонидан бериладиган факторинг кредитлари кичик бизнес субъектлари пул оқими барқарорлигини таъминлашнинг муҳим омилига айланиши мақсадида, тижорат банкларига кичик бизнес субъектлари товар ҳужжатларини ҳам регресс ҳуқуқи билан, ҳам регресс ҳуқуқисиз сотиб олиш имконини бериш, муддати ўтган дебитор қарздорлик ва зарар кўриб ишлаётган кичик бизнес субъектларининг дебитор қарздорлигини инкассация қилмаслик, факторинг кредитларининг муддатини сотилган товарлар учун тўлов суммасини ундириш муддатига мос бўлиши ва 180 кундан ошиб кетмаслигининг зарурлиги асослаб берилди.

17. Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 10 февралдаги «Кичик тадбиркорликни ривожлантириш Кафолат жамғармасини ташкил этиш тўғрисида»ги ПҚ-2768-сонли Қарорига мувофиқ ташкил этилган Кичик тадбиркорликни ривожлантириш Кафолат жамғармасининг ресурс базасини Ўзбекистон Тикланиш ва тараққиёт жамғармасининг 500 млн. АҚШ долларларидаги маблағлари ҳисобидан кўпайтириб, ушбу маблағлардан кичик бизнес субъектларининг экспорт ва импорт операциялари учун банклар томонидан бериладиган кредитларнинг кафолати сифатида фойдаланиш лозим.

18. Тижорат банклари ресурс базасининг етарлилигини таъминлаш ва жалб қилинадиган ресурсларнинг қийматини пасайтириш ҳисобига соф фоизли спрэд кўрсаткичи даражасини ошириш йўли билан кичик бизнес субъектларига бериладиган кредитларнинг фоиз ставкасини пасайтириш зарур.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc. 27.06.2017.1.15.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОЙ
АКАДЕМИИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН И ТАШКЕНТСКОМ
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**БАНКОВСКО-ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ РЕСПУБЛИКИ
УЗБЕКИСТАН**

АЛИМАРДОНОВ ИЛХОМ МУЗРАБШОХОВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИЧЕСКИХ И ПРАКТИЧЕСКИХ
ОСНОВ КРЕДИТОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО БИЗНЕСА**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

АФТОРЕФЕРАТ
докторской (DSc) диссертации по экономическим наукам

ТАШКЕНТ – 2018

Тема докторский диссертации (DSc) зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан за № В2017.2.DSc/Iqt43.

Диссертация выполнена в Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

Афтореферат диссертации выполнен на трех языках (узбекском, русском и английском (резюме)) размещен на веб-сайте Научного совета (www.bfa.uz) и информационно-образовательном портале «Ziyonet» (www.ziyonet.uz).

Научный консультант: **Бобакулов Тулкин Ибодуллаевич**
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Иминов Одилжон Каримович**
доктор экономических наук, профессор

Олимжонов Одил Олимович
доктор экономических наук, профессор

Кузиева Наргиза Рамазановна
доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация: **Ташкентский государственный экономический университет**

Защита диссертации состоится «___» _____ 2018 г. в _____ ч. на заседании Научного совета № DSc. 27.06.2017.i.15.01 при Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан и Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100000, г.Ташкент, ул.Мовароуннахр, дом 16. Тел.: (99871) 237-53-25, факс: (99871) 237-54-01, e-mail: info@bfa.uz.

С докторской диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан (зарегистрировано № ____). Адрес: 100000, ул. Мовароуннахр, 16. Тел.: (99871) 237-53-25), факс: (99871) 237-54-01, e-mail:info@bfa.uz.

Автореферат диссертация разослан «___» _____ 2018 г..
(протокол реестра № ____ от «___» _____ 2018 г.).

А.Ш.Бекмуродов

Председатель Научного совета по присуждению научных степеней, доктор экономических наук, профессор

У.В.Гафуров

Секретарь Научного совета по присуждению научных степеней, доктор экономических наук, доцент

Н.М.Махмудов

Председатель научного семинара при Научном совете по присуждению научных степеней, доктор экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация докторской диссертации)

Актуальность и востребованность темы диссертации. В связи с тем, что стабильное экономическое развитие связано с деятельностью субъектов малого бизнеса в развитых и развивающихся странах особое внимание уделяется их кредитованию. В частности, Европейский банк реконструкции и развития, в 2016 году, в целях финансирования субъектов малого бизнеса выделил 892 млн. евро на 76 проектов, по сравнению с 2015 годом больше на 203 млн. евро (29,5%)¹. В развивающихся странах увеличиваются объемы и масштабы банковского кредитования малого бизнеса. Объемы кредитов, выделенных бангладешским Граминбанком для субъектов частного предпринимательства, в 2016 году по сравнению с 2015 годом увеличились на 72,9 процентов².

Исходя из важности кредитования субъектов малого бизнеса во всем мире, особое внимание уделяется научным исследованиям по совершенствованию методических и практических основ данного процесса. А именно, осуществляются действия по увеличению эффективности данных процессов путем исследования научных проблем в сфере финансирования малых и средних предприятий за счет специальных государственных программ по техническому и технологическому перевооружению, создания различных государственных гарантийных фондов по снижению степени рисков при кредитовании субъектов малого бизнеса коммерческими банками, по увеличению объемов кредитов, выдаваемых субъектам малого бизнеса, расширения деятельности лизинговых и факторинговых компаний.

В Узбекистане в нынешних условиях становится актуальным проведение научного исследования таких вопросов, как формирование устойчивой системы финансирования деятельности субъектов малого бизнеса, совершенствование практики кредитования субъектов малого бизнеса коммерческими банками, недопущение увеличения их финансовых рисков в процессе кредитования. В частности, слабые денежные потоки субъектов малого бизнеса, нестабильное положение в конкурентной борьбе привели к необходимости государственной финансовой поддержки деятельности данных субъектов³. В свою очередь, совершенствование методологических и практических основ кредитования субъектов малого бизнеса дает возможность стабильного развития экономики страны. В связи с этим, в Указе Президента Республики Узбекистан «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» от 7 февраля 2017 года № УП-4947 отмечено, что важнейшим условием для дальнейшего укрепления макроэкономической стабильности и сохранения высоких темпов

¹European Bank for Reconstruction and Developments. Annual Reports. www.ebrd.com.

²Grameen Bank. Annual Reports. gb_monit@grameen.com.

³The Small Business Economy: A report to the President. – Washington: United States Government Printing Office, 2005. – P. 17.; Экономика Европейского Союза, Учебник. Под. ред. проф. Р.К. Щенина. – М.: КНОРУС, 2012. – С. 139-140.; Small Business Act. Public Law 85-536. – <http://www.sba.gov/library/cfrs>.

экономического роста является дальнейшее расширение кредитования субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства⁴.

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит для выполнения задач, изложенных в Указе Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему стимулированию экспорта и обеспечению конкурентоспособности отечественных товаров на внешних рынках» от 25 мая 2017 года № УП-5057, Постановлении «О мерах по дальнейшему расширению и упрощению системы микрокредитования малого и частного предпринимательства» от 31 января 2017 года № ПП-2746, в Постановлении «О мерах по дальнейшему развитию и повышению устойчивости банковской системы республики» от 12 сентября 2017 года № ПП-3270 и в других нормативно-правовых актах.

Взаимосвязь исследования с основными приоритетными направлениями развития науки и технологий республики. Данная диссертационная работа выполнена в рамках приоритетных направлений развития науки и технологий в республике I. «Разработка научных основ модернизации и либерализации национальной экономики, формирования гражданского общества, дальнейшего углубления демократических реформ».

Комментарии зарубежных научных исследований по тематике диссертации. Научные исследования по кредитованию субъектов малого бизнеса, финансовой поддержке их деятельности проводятся престижными во всем мире научными центрами и университетами, в том числе Гарвардским университетом (Harvard University, США), Боннским Университетом (University of Bonn, Германия), Университетом Сорбонна (University of Paris Sorbonne, Франция), Оксфордским университетом (Oxford University, Великобритания), Институтом экономической политики имени Е.Гайдара (Россия).

По итогам исследований методических и практических основ кредитования субъектов малого бизнеса, проведенных в мировом масштабе, достигнуты ряд научных и практических результатов, в том числе внедрено в практику предложение по включению процессов финансирования расходов субъектов малого бизнеса на приобретение недвижимости, техники и технологий за счет долгосрочных кредитов коммерческих банков в государственные специализированные программы (Harvard University, США); обоснована целесообразность снижения расходов субъектов малого бизнеса, связанных с выплатой кредитов коммерческих банков, путем погашения за счет бюджетных средств разницы между льготной процентной ставкой и рыночной ставкой кредитов, увеличение степени использования банковских кредитов, уменьшение степени рисков банка при кредитовании субъектов малого бизнеса (University of Bonn, Германия); обосновано повышение возможностей получения кредитов коммерческих банков малыми

⁴Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года № УП-4947 «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан»//Сборник законодательных актов Республики Узбекистан. – Ташкент, 2017. – № 6 (766). – стр.32.

и средними предприятиями при улучшении их отношений с крупными предприятиями (University of Paris Sorbonne); доказано увеличение объемов и степень возврата кредитов коммерческих банков субъектам малого бизнеса путем создания государственных гарантийных фондов (Oxford University, Великобритания); обоснована необходимость финансовой поддержки процессов кредитования субъектов малого бизнеса за счет средств государственного бюджета и необходимость увеличения объемов кредитования этих субъектов путем составления кредитных договоров между специально созданным банком и лизинговыми, факторинговыми компаниями и банками с высоким рейтингом (Институт экономической политики имени Е.Гайдара).

В мировом масштабе проводятся исследования по ряду приоритетных направлений в сфере совершенствования методических и практических основ кредитования субъектов малого бизнеса, в том числе развитие венчурного финансирования деятельности субъектов малого бизнеса, совершенствование кредитования экспортно-импортных операций этих субъектов, повышение эффективности кредитования субъектов малого бизнеса банками путем развития их финансовых отношений с крупными промышленными предприятиями.

Степень изученности проблемы. Отдельные теоретические и практические стороны кредитования субъектов малого бизнеса со стороны банков и небанковских кредитных учреждений отражены в исследованиях зарубежных ученых-экономистов – А.Стахнюк, А.Жоли, В.Сафарян, Д.Савинова, Д.Гейл, ДЖ.Синки, Ж.Шанел-Рейно, Й. Шумпетер, М.Юнус, С.Федоров, Ф.Аллен, Э.Блуа⁵.

М.Юнус создал бангладешский «Граминбанк» и новую систему кредитования субъектов малого бизнеса, которая называется моделью «социальный бизнес». Целью данной системы является улучшение условий жизни бедных людей, а не получение высокой прибыли.

По мнению Д.Савиновой, для каждого сегмента кредитного рынка малого предпринимательства необходимо оказывать отдельные кредитные услуги.

В научных работах отечественных ученых-экономистов А.Баймуратова, И.Рахманова, Д.Таджибаевой, Ж.Исакова, Л.Зойирова, Н.Урмановой и

⁵Стахнюк А.В. Малый бизнес: проблема доступности кредитов//Деньги и кредит. – Москва, 2010. - №3. - С. 23-26.; Сафарян В.Р. Факторинг как источник финансирования малых предприятий//Деньги и кредит. – Москва, 2013. - №2. – С. 71-73.; Савинова Д. В. О формировании механизма привлечения кредитных ресурсов в малый бизнес // Деньги и Кредит.-Москва, 2009. - № 5. – С. 59-63.; Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – 1018 с.; Мухаммад Юнус, Алан Жоли. Создавая мир без бедности: социальный бизнес и будущее капитализма. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2010. – 307 с.; Федоров С.Л. Микрокредитование как инструмент поддержки экономической активности сельского населения//Деньги и кредит. – Москва, 2004. – № 1. – С. 51-57.; Шумпетер Й.А.Основы предпринимательства. Пер. с нем. – М.:Дело, 1974. – 274 с.; Allen F., Gale D. Comparing Financial Sestems. – Cambridge, Mass: MIT Press, 2000. – 519 p.;Chanel-Reynaud G., Bloy E. La Banque et le risqué PME. – Presses Universitaires de Lyon, 2001. – 190 p.

других проанализированы отдельные научно-теоретические и практические стороны кредитования субъектов малого бизнеса⁶.

Д.Таджибаева в своей кандидатской диссертации на тему «Микрокредитование в системе кредитных отношений» исследовала теоретико-методические и нормативно-правовые основы микрокредитования и ее тенденции развития в Узбекистане. Однако основное внимание в ее исследовании уделено практике микрокредитования небанковскими учреждениями. Кроме того, нет отдельного анализа микрокредитования субъектов малого бизнеса⁷.

Учеными-экономистами Узбекистана в качестве объекта диссертационного исследования вопрос совершенствования методических и практических основ кредитования субъектов малого бизнеса не исследовался.

Взаимосвязь темы диссертации с научно-исследовательской деятельностью высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация. Данное диссертационное исследование выполнено в рамках плана научно-исследовательских работ Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

Целью исследования является разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование методических и практических основ кредитования субъектов малого бизнеса коммерческими банками Республики Узбекистан.

Задачи исследования:

проведение сравнительного и критического анализа научно-теоретических взглядов кредитования субъектов малого бизнеса, а также формирование заключений, служащих для оценки их практического значения;

разработка практических рекомендаций по творческому применению на практике в Республике Узбекистан зарубежного опыта в сфере совершенствования методических и практических основ кредитования малого бизнеса;

анализ и оценка состояния методических и правовых основ кредитования субъектов малого бизнеса в нашей республике;

⁶ Баймуратов А.Д. Қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқаришини банклар томонидан кредитлаш амалиётини такомиллаштириш йўналишлари. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2008.-16 с.; Рахманов И.Х. Ўзбекистон Республикасида микромолиявий хизматларни такомиллаштириш йўллари. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2011. – 19 с.; Таджибаева Д.А. Микрофинансирование в Центральной Азии: теория, практика и перспективы развития. – Ташкент: KONSUDITINFORM-NASHR, 2011. – 256 с.

Таджибаева Д.А. Муминов И.О. Микрофинансирование: руководство для микрофинансовых организаций. – Ташкент: Молия, 2009. – KONSUDITINFORM-NASHR, 2011. – 256 с.; Исаков Ж.Я. Хизмат кўрсатиш соҳасини ривожлантиришда кредит самарадорлигини ошириш. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2016. – 28 с.; Зойиров Л.С. Кичик бизнес субъектлари фаолиятини лизинг асосида молиялаштиришни такомиллаштириш. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2011. – 20 с.; Урманова Н.Р. Перспективы развития микрофинансирования в Узбекистане. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2012. – 23 с.

⁷Таджибаева Д.А, Муминов И.О. Микрофинансирование: руководство для микрофинансовых организаций//Ташкент: Молия, 2009. – С. 11-13.

анализ практических основ кредитования субъектов малого бизнеса коммерческими банками и определение имеющихся тенденций;

определение актуальных проблем, связанных с совершенствованием методических и практических основ кредитования субъектов малого бизнеса;

разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование методических и практических основ кредитования субъектов малого бизнеса коммерческими банками;

оценка степени воздействия действенных факторов на объемы кредитования субъектов малого бизнеса.

Объектом исследования является практика кредитования субъектов малого бизнеса коммерческими банками Республики Узбекистан.

Предметом исследования являются финансовые отношения, возникающие в процессе кредитования коммерческими банками субъектов малого бизнеса.

Методы исследования. В диссертации применены методы научной абстракции, анализа и синтеза, индукции и дедукции, монографических исследований, экспертной оценки, статистические и экономико-математические методы.

Научная новизна исследования:

обосновано увеличение объема кредитования коммерческими банками субъектов малого бизнеса на основе лизинга и возвратного лизинга как компенсационный фактор отсутствия высоколиквидных объектов залога;

предложено увеличить кредитоспособность путем повышения степени коэффициента возмещения за счет резерва товаров и ускорения оборота дебиторской задолженности в случае недостаточного количества высоколиквидных активов на балансе субъекта малого бизнеса.

обосновано предложение по повышению объема оплаты импорта по документарным аккредитивам субъектов малого бизнеса, денежный поток которых стабильный, и малых предприятий и микрофирм, входивших в систему государственной закупки за счет срочных и овердрафтных кредитов коммерческих банков;

совершенствована методика определения кредитоспособности субъектов малого бизнеса путём дополнительного включения в состав финансовых коэффициентов коэффициента нормы прибыли, обслуживания долга и оборачиваемости кредиторской задолженности;

обоснован метод снижения процентных ставок кредитов, предоставленных субъектам малого бизнеса, путём повышения уровня показателя чистого процентного спреда за счет обеспечения достаточности ресурсной базы коммерческих банков и снижения стоимости ресурсов.

Практические результаты исследования состоят из следующих:

предложены пути обеспечения стабильности денежного потока субъектов малого бизнеса в условиях низкой обеспеченности экономики денежными средствами;

обоснованы необходимость отражения в специальной инструкции порядка кредитования субъектов малого бизнеса в овердрафтной и контокоррентной формах кредитования, пути снижения возникающих кредитных рисков, механизма оплаты процентов по дебетовым остаткам текущего счета;

обоснована необходимость увеличения кредитных объемов на основе факторинга субъектов малого бизнеса путем обеспечения соответствия срока факторингового кредита сроку взыскания суммы платежей за проданный товар, отмены инкассации дебиторских задолженностей субъектов малого бизнеса, имеющих дебиторскую задолженность и работающих с убытком;

обосновано предложение об увеличении ресурсной базы Гарантийного фонда малого предпринимательства за счет средств Фонда реконструкции и развития Узбекистана в размере 500 млн. долл.США и использовании данных средств в качестве гарантии по кредитам банков, выдаваемых для экспортно-импортных операций субъектов малого бизнеса;

на основе результатов эконометрического анализа определена степень взаимозависимости между объемом кредитов, выданных субъектам малого бизнеса, и объемом проблемных кредитов.

Достоверность полученных результатов. Достоверность результатов, полученных в процессе диссертационного исследования, основывается на сравнительном и критическом анализе научно-теоретических взглядов известных ученых-экономистов, изучении и обобщении передового зарубежного опыта, результатов экспертной оценки и на анализе статистических и практических данных.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследований в том, что их можно использовать при дальнейшем проведении специализированных научных исследований, посвященных совершенствованию механизма кредитования субъектов малого бизнеса.

Практическая значимость полученных результатов в том, что разработанные предложения и практические рекомендации могут быть использованы при разработке комплекса мер, направленных на повышение эффективности кредитования субъектов малого бизнеса в нашей республике.

Внедрение результатов исследования. Полученные научные результаты по совершенствованию методических и практических основ кредитования субъектов малого бизнеса внедрены в практику. В том числе:

рекомендации по внедрению оплаты импортных платежей субъектов малого бизнеса с высоким уровнем платежеспособности и предприятий, микрофирм, вошедших в систему госзакупок по документированным аккредитивам за счет срочных и овердрафтовых кредитов, приняты АК«Микрокредитбанком» для использования на практике (акт от 9 января 2017 года № АН 18-32/151). В результате, в 2015 году объем финансовых

услуг, оказанных Микрокредитбанком субъектам малого бизнеса за счет увеличения объема микролизинговых услуг, вырос на 22,0 процента;

предложение о повышении степени кредитной платежеспособности в условиях низкого количества высоколиквидных активов на балансах субъектов малого бизнеса путем повышение коэффициента возмещения за счет товарных резервов и ускорения оборота дебиторской задолженности приняты предприятием «AYUB BARAKA SERVIS» для использования на практике (акт от 17 мая 2016 года № 5). В результате применения данного предложения в практике сумма кредитов предприятия, полученных от Микрокредитбанка, выросла на 68957,9 млн. сумов;

предложение о внедрении импортных оплат по документированным аккредитивам субъектов малого бизнеса со стабильным денежным потоком и предприятий, микрофирм, включенных в систему госзакупок за счет средств срочных и овердрафтовых кредитов коммерческих банков, приняты для применения на практике АК «Микрокредитбанк» (акт от 9 января 2017 года № АН 18-32/151). В результате внедрения данного предложения в практику импортные оплаты по документированным аккредитивам субъектов малого бизнеса за счет средств срочных кредитов Микрокредитбанка в 2015 году увеличились на 10,7 процентов.

предложение о совершенствовании методики определения кредитной платежеспособности субъектов малого бизнеса путем включения в состав финансовых коэффициентов в качестве дополнения нормы прибыли, долговых услуг и коэффициентов оборота кредиторской задолженности внедрено в практику АКИБ «Ипак Йули» (справка АКИБ «Ипак Йули» от 20 апреля 2018 года № АН 18/3343). На основании данного предложения в 2016 году по сравнению с прошлым годом количество просроченных задолженностей по кредитам, выданным Банком «Ипак Йули» субъектам малого бизнеса, уменьшилось на 1005 млн. сумов.

рекомендации о снижении процентных кредитных ставок путем увеличения степени спрэд-показателя с чистым процентом за счет уменьшения стоимости привлекаемых ресурсов и обеспечения ресурсной базы коммерческих банков внедрено в практику АКИБ «Ипак Йули» (справка АКИБ «Ипак Йули» от 20 апреля 2018 года № АН 18/3343). На основании данного предложения банком «Ипак Йули» на 1,0 процентный пункт снижена среднегодовая процентная ставка по кредитам, выданным субъектам малого бизнеса.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования обсуждались на 15 конференциях: 10 республиканских и 5 международных научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликовано 11 научных работ, в том числе 1 монография. В научных изданиях, рекомендованных для публикации основных научных результатов докторских диссертаций Высшей аттестационной комиссией Республики

Узбекистан, опубликовано 10 научных статей (9 в республиканских и 1 в зарубежных журналах).

Структура и объем диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, четырех глав, заключения и списка использованной литературы. Объем диссертации составляет 202 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении диссертации обоснована актуальность и востребованность темы, цель и основные задачи, объект и предмет диссертации, показана ее взаимосвязь с приоритетными направлениями развития науки и технологий в республике, освещена научная новизна и практическое значение исследования, апробация внедрения результатов исследования на практике, опубликованные материалы и структура диссертации.

В первой главе диссертации **«Теоретические и методические основы кредитования субъектов малого бизнеса»** – исследованы научно-теоретические взгляды на кредитование субъектов малого бизнеса и методические основы кредитования банками субъектов малого бизнеса.

Как показывают результаты изучения и обобщения научно-теоретических взглядов ученых-экономистов на вопросы кредитования субъектов малого бизнеса, проблемами считаются, во-первых, недостаточное развитие механизма поддержки малого бизнеса из-за наличия основных проблем, связанных с увеличением степени использования кредитов коммерческих банков субъектами малого бизнеса, низкое качество залогового объекта, скрытность клиента (высокий уровень «скрытых» доходов), недостаточность достоверной информации, необходимого для оценки кредитоспособности, финансового состояния клиента, отсутствие оборота средств на текущих расчетных счетах. Во-вторых, для развития практики микрокредитования субъектов малого бизнеса микрокредитные операции банковских и небанковских учреждений не должны контролироваться Центральным банком⁸, в-третьих, при кредитовании вновь открывшихся субъектов малого бизнеса основное внимание должно быть уделено социальной эффективности кредитования. После расширения финансовых возможностей субъектов предпринимательства, впоследствии они приведут к увеличению спроса на кредиты по рыночным ставкам⁹. В-четвертых, присутствует две системы финансирования деятельности субъектов малого и среднего бизнеса – система основанная на банковской деятельности, и система, основанная на финансовых рынках, при этом первая система имеет большее значение¹⁰.

Также в данной главе исследования проанализированы методические основы кредитования субъектов малого бизнеса. Как показывают результаты исследования, во-первых, применение на практике республики очередности платежей обеспечивает высокие риски процессов использования овердрафтной и контокоррентной формы кредитования; во-вторых, при кредитовании субъектов малого бизнеса наблюдается высокая степень 3 видов экономического риска – кредитный, операционный и рыночный риски; в-третьих, отсутствие суверенного рейтинга коммерческих банков

⁸Мамут М.В. Микрофинансирование: новые возможности финансово-кредитной системы// Банковское дело. – Москва, 2009. - № 4.– С. 96 -99.

⁹ Мухаммад Юнус, Алан Жоли. Создавая мир без бедности: социальный бизнес и будущее капитализма. Пер. сангл. – М.: Альпина Паблишер, 2010. – 307 с.

¹⁰Allen F., Gale D. Comparing Financial Sestems. – Cambridge, Mass: MIT Press, 2000. – P. 42.

республики не дает возможности внедрения в практику стандартизированного подхода, предложенного Базельским комитетом; в-четвертых, решение вопроса обеспечения прозрачности финансовых отчетов даст возможность реальной финансовой оценки состояния субъектов малого бизнеса.

Во второй главе диссертации – **«Зарубежный опыт по совершенствованию методических и практических основ кредитования субъектов малого бизнеса и возможности их применения на практике Узбекистана»** – проанализирован и обобщен ведущий мировой опыт и обоснованы возможности их применения на практике Узбекистана.

В Германии существуют целевые государственные программы, которые направлены на решение таких важных задач, как увеличение количества капитала субъектов малого бизнеса, расширение производственной деятельности, осуществление инновационных проектов. В рамках данных программ сумма льготных кредитов для субъектов малого бизнеса может достигать 1,0 млн. евро, а срок погашения может составлять от 3 до 10 лет. При этом государственные дотации могут составлять от 3 до 10 процентов суммы кредиты.

Практическое значение опыта Германии в том, что, во-первых, кредиты являются долгосрочными, выдаются с целью финансирования инвестиционных расходов субъекта малого бизнеса; во-вторых, основная сумма долга и определенная часть процента по кредиту бонифицируется за счет государственных средств; в-третьих, предоставляется на двухгодичный льготный период.

В Великобритании и во Франции созданы государственные гарантийные фонды, за счет этих средств гарантируется возврат кредитов, выданных коммерческими банками субъектам малого бизнеса.

В США и в европейских странах широко используются факторинговые кредиты коммерческих банков при финансировании деятельности субъектов малого бизнеса. В европейских странах у 80 процентов пользователей факторинговых кредитов коммерческих банков - субъектов малого бизнеса – годовая оборот составляет почти 5 млн. евро¹¹.

В США и в европейских странах факторинговые кредиты субъектам малого бизнеса выдаются с применением обеих условий – с регрессивным правом и без регрессивного права.

В США действуют около 50 программ по поддержке малого бизнеса. Три из них – «504», «7а» и «7М» – являются самыми крупными.

По программе «504» через инвестиционные фонды выдаются кредиты на расширение и модернизацию деятельности субъектов малого бизнеса. После анализа деятельности субъекта малого бизнеса ему выдается кредит на приобретение недвижимого имущества, техники и технологий сроком от 10 до 20 лет. Сумма кредита не должна превышать более 1 млн. долларов.

¹¹ Стешина М.О. Европейский рынок факторинга: новые ориентиры. Факторинг и торговое финансирование. – Москва, 2009. – №2. – С. 66-70.

По программе «7а» предоставляется государственная гарантия по кредитам банков, выдаваемых вновь организованным субъектам малого бизнеса.

По программе «7М» субъектам малого бизнеса выдаются краткосрочные кредиты в размере до 35 тыс. долл.США. Эти кредиты выдается субъектам малого бизнеса, нуждающимся в потоке капитала и технической помощи¹².

В диссертации проанализирована кредитная практика малого бизнеса бангладешского Граминбанка и сформированы соответствующие научно-практические заключения (рис.1).

Как видно из приведенных данных рис.1, доля кредитов, выдаваемых субъектам малого бизнеса, в общем объеме кредитов «Граминбанка» занимает значительно высокий удельный вес. Это свидетельствует о том, что кредитование малого бизнеса является одной из приоритетных направлений кредитной политики «Граминбанка».

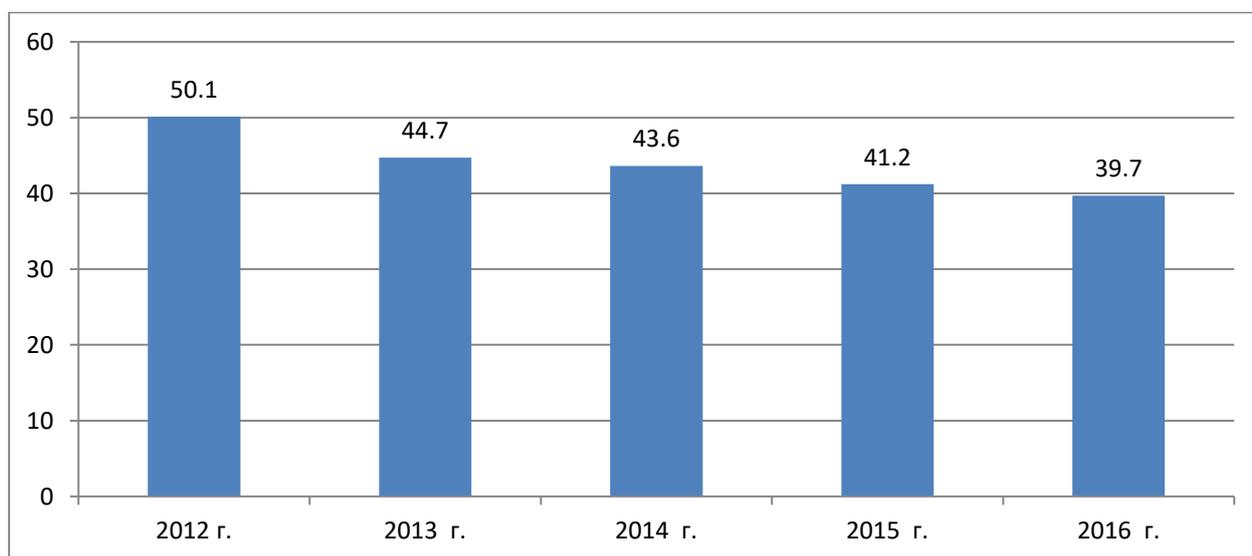


Рисунок 1. Доля кредитов, выданных субъектам малого бизнеса, в общем объеме кредитов «Граминбанка»¹³, %

Также, из данных рис.1 видно, что в 2012-2016 гг. наблюдается тенденция снижения объемов кредитования малого бизнеса от общего объема выдаваемых кредитов. Это свидетельствует о том, что объемы выдаваемых кредитов для корпоративных клиентов увеличиваются, банк укрупнил часть субъектов малого бизнеса и превратил их в корпоративные клиенты.

В третьей главе диссертации – «**Современное состояние и тенденции кредитования субъектов малого бизнеса в Республике Узбекистан**» – опеределены имеющиеся тенденции в сфере кредитования субъектов малого бизнеса.

В соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан от 11 марта 2011 года № ПП-1501 «О дополнительных мерах по увеличению

¹² Small Business Act. Public Law 85-536. – <http://www.sba.gov/library/cfrs>.

¹³Grameen Bank. Annual Reports. gb_monit@grameen.com.

кредитования субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства» до 1 января 2016 года были освобождены от уплаты налога на прибыль юридических лиц доходы коммерческих банков, получаемых от предоставления кредитов за счет ресурсов специального Фонда льготного кредитования коммерческих банков, при условии целевого направления высвобождаемых средств на увеличение ресурсной базы указанного фонда. Это, в свою очередь, увеличил интерес банков на кредитование субъектов малого бизнеса.

Как видно из приведенных данных на рис.2, в 2012-2016 гг. имеет место тенденция увеличения суммы кредитов и микрокредитов, выдаваемых коммерческими банками субъектам малого бизнеса и частного предпринимательства.



Рисунок 2. Сумма кредитов, выданных субъектам малого бизнеса и частного предпринимательства коммерческими банками Республики Узбекистан, млрд. сумов

Необходимо отметить, что Микрокредитбанк занимает особое место при кредитовании субъектов малого бизнеса.

В 2011-2016 гг. наблюдается тенденция увеличения объема льготных микрофинансовых услуг, оказываемых Микрокредитбанком субъектам малого бизнеса и частного предпринимательства. Что свидетельствует об укреплении ресурсной базы Микрокредитбанка и последовательном осуществлении государственной политики финансовой поддержки его деятельности.

Важное значение в финансировании инвестиционных расходов субъектов малого бизнеса имеют услуги микролизинга, оказываемые Микрокредитбанком по льготной ставке (5%). Небольшая стоимость инвестиционных проектов субъектов малого бизнеса и их высокая приспособляемость к рыночной конъюнктуре служат для увеличения значения микролизинга в качестве формы финансирования инвестиций.

Необходимо отметить, что Фонд «Поддержки экспорта субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства» при Национальном банке внешнеэкономической деятельности Республики Узбекистан оказывает практическую помощь субъектам малого бизнеса при изучении внешних рынков, в поиске иностранных партнеров, при участии в международных тендерных торгах, при составлении экспортных договоров, при получении международных сертификатов и таможенном оформлении.

Несмотря на то, что данный Фонд был создан относительно недавно (август 2013 года) проделана значительная деятельность по поддержке развития экспорта субъектов малого бизнеса. В 2014 году Фондом было оказано 2399 услуг правового, финансового и организационного характера, в 2015 году этот показатель составил 3213. В 2015 году при помощи Фонда 409 субъектов предпринимательства заключили экспортные договора на сумму 2 млрд. 230 млн. долл.США, в соответствии с ними экспортировано продукции на 1 млрд. 45 млн. долл.США. Это на 24% больше, чем в 2014 году¹⁴.

Таблица 1

Ставка рефинансирования Центрального банка Республики Узбекистан, уровень инфляции, средняя процентная ставка по кредитам, выделенным субъектам малого бизнеса¹⁵, %

Показатели	Годы					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Годовой уровень ставки рефинансирования Центрального банка	12,0	12,0	12,0	10,0	9,0	9,0
Годовой уровень инфляции	7,6	7,0	6,8	6,1	5,6	5,7
Среднеговая процентная ставка кредитов, выданных субъектам малого бизнеса в суммах	10,1	8,4	8,6	7,9	8,7	11,2

Как видно из сведений таблицы 1, в 2011-2015 гг. снижение годового уровня инфляции дало возможность Центральному банку Республики Узбекистан снизить уровень ставки рефинансирования.

В анализируемый период процентная ставка по кредитам коммерческих банков субъектам малого бизнеса была положительной, т.е. выше уровня инфляции.

Как видно из сведений таблицы 2, в 2012-2015 гг. уровень коэффициента текущей ликвидности в частном предприятии «GISHT - SIFAT» имел тенденцию снижения. С точки зрения платежеспособности предприятия это является отрицательным фактором. Однако в 2016 году по сравнению с 2015 годом наблюдается значительное повышение коэффициента текущей ликвидности (на 5,0 пунктов).

¹⁴ Сведения из Годовых отчетов Национального банка ВЭД Республики Узбекистан.

¹⁵ Составлено автором на основании данных Центрального банка Республики Узбекистан .

Таблица 2

Изменение коэффициента текущей ликвидности, финансового левериджа и чистой прибыли в частном предприятии «GISHT - SIFAT»¹⁶

Показатели	Годы					Изменение в 2016 году по сравнению с 2012 годом
	2012	2013	2014	2015	2016	
Коэффициент текущей ликвидности	4,8	4,2	2,7	2,6	7,6	2,8 пункта
Коэффициент финансового левериджа	11,4	6,9	3,6	6,7	17,9	6,5 пункта
Чистая прибыль, млн. сум	34,8	202,6	330,7	276,4	411,7	118, раз

Сведения таблицы 2 показывают, что в 2012-2016 гг. в частном предприятии «GISHT - SIFAT» коэффициент финансового левериджа был выше его нормативного уровня и по данному показателю предприятие считается платежеспособным. При случае, если данный коэффициент будет больше 0,6, то предприятие будет с высокой платежеспособностью.

Повышение уровня коэффициента финансового левериджа высокими темпами в 2016 году по сравнению с 2012 годом свидетельствует о том, что повышение темпов роста собственных средств предприятия будет выше темпов роста его обязательств. В 2016 году по сравнению с 2012 годом темпы роста собственных средств частного предприятия «GISHT - SIFAT» составили 3,8 раз, при этом темпы роста его обязательств составили 2,4 раз.

Из сведений таблицы 2 видно, что в 2012-2016 гг. наблюдаются тенденции роста чистой прибыли частного предприятия «GISHT - SIFAT». В 2016 году по сравнению с 2012 годом значительно выросла чистая прибыль. Эти данные свидетельствуют о положительном состоянии с точки зрения обеспечения платежеспособности предприятия.

Теперь проанализируем уровень платежеспособности частных фирм «Гулчехра» и «GISHT-SIFAT», имеющих статус субъектов малого бизнеса и осуществляющих деятельность в сфере предоставления медицинских услуг.

Таблица 3

Изменение коэффициента финансового левериджа и объема чистой прибыли в частной фирме «Гулчехра»¹⁷

Показатели	Годы					Изменение в 2016 году по сравнению с 2012 годом
	2012	2013	2014	2015	2016	
Коэффициент финансового левериджа	17,3	34,5	28,3	0,8	1,6	- 15,7 пункта
Чистая прибыль, млн. сум	19,5	4,5	1,9	7,4	80,0	4,1 раз

¹⁶Подсчитано автором на основе сведений Бухгалтерского баланса (форма 1) и «Отчета о финансовых результатах» (форма 2) частного предприятия «GISHT - SIFAT».

¹⁷Подсчитано автором на основе сведений Бухгалтерского баланса (форма 1) и «Отчета о финансовых результатах» (форма 2) частной фирмы «Гулчехра».

Как видно из данных таблицы 3, в частном предприятии «Гулчехра» в 2012-2014 гг. коэффициент финансового левериджа был очень высоким. Это свидетельствует о том, что в данный период фирма финансировала свою деятельность за счет собственных средств. Но в 2015 году коэффициент финансового левериджа фирмы резко снизился, данное снижение свидетельствует о резком повышении суммы обязательств в 2015 году по сравнению с 2014 годом. В 2015 году по сравнению 2014 годом сумма обязательств частного предприятия «Гулчехра» выросла в 79,1 раз. Данное повышение возникло вследствие получения в 2015 году долгосрочного кредита коммерческого банка в размере 235 млн. сумов.

Таблица 4

Рентабельность общего капитала и рентабельность активов в частных предприятиях «GISHT - SIFAT» и «Гулчехра», в процентах

Показатели	Годы				
	2012	2013	2014	2015	2016
Частное предприятие «GISHT - SIFAT»					
Рентабельность общего капитала	33,5	34,7	22,5	25,2	15,0
Рентабельность активов	29,5	27,3	19,6	23,8	14,3
Частное предприятие «Гулчехра»					
Рентабельность общего капитала	5,8	2,2	3,7	44,6	51,6
Рентабельность активов	5,6	2,1	1,7	27,4	29,2

По сведениям таблицы 4 видно, что в 2012-2012 гг. в частном предприятии «GISHT - SIFAT» показатели рентабельности общего капитала и рентабельности активов были относительно высокими и стабильными. Но в 2014 году данные показатели по сравнению с 2012 годом снизились в значительной степени.

Также, в 2016 году показатели рентабельности общего капитала и рентабельности активов по сравнению с 2015 годом резко снизились. Это свидетельствует об ухудшении финансовой стабильности в частном предприятии «GISHT - SIFAT» и с точки зрения обеспечения кредитной платежеспособности данное явление считается отрицательным.

По данным таблицы 4 видно, что в частной фирме «Гулчехра» в 2012-2013 гг. показатели рентабельности капитала и рентабельности активов были низкими. Это свидетельствует о низкой финансовой стабильности фирмы. Также в частной фирме «Гулчехра» в 2015 и 2016 гг. данные показатели были относительно высокими. Это свидетельствует о том, что было достигнуто обеспечение финансовой стабильности в частной фирме «Гулчехра» и с точки зрения кредитной платежеспособности это считается положительным состоянием.

В четвертой главе диссертации – **«Перспективы и пути совершенствования методических и практических основ кредитования субъектов малого бизнеса в Узбекистане»** – определены проблемы, связанные с совершенствованием методических и практических основ

кредитования субъектов малого бизнеса и разработаны научные предложения и практические рекомендации, направленные на их решение, а также осуществлен эконометрический анализ факторов, влияющих на практику кредитования банками субъектов малого бизнеса.

Уделение основного внимания при кредитовании субъектов малого бизнеса на наличие высоколиквидных залоговых объектов служит препятствием увеличению объемов кредитования субъектов малого бизнеса, так как у большинства субъектов малого бизнеса отсутствуют высоколиквидные залоговые объекты.

Еще одной проблемой, которую необходимо решить в практике кредитования инвестиционных расходов субъектов малого бизнеса, являются высокие проценты инвестиционных кредитов, привлекаемых по зарубежным кредитным линиям.

Относительно низкий уровень обеспеченности экономики денежными средствами (по состоянию на 1 января 2017 года составляет 24,5 процентов) оказывает отрицательное влияние на стабильность денежных потоков всех хозяйствующих субъектов, в том числе субъектов малого бизнеса. Низкий уровень обеспеченности экономики денежными средствами не позволяет решить проблему платежеспособности между хозяйствующими субъектами.

Также низкий уровень коэффициента оборота дебиторской задолженности отрицательно влияет на ликвидность и финансовое состояние субъектов малого бизнеса.

Еще одной проблемой в данной сфере является резкое отличие отраслевого состава кредитов, выдаваемых коммерческими банками республики субъектам малого бизнеса, и высокие процентные ставки (таблица 5).

Таблица 5

Отраслевой состав кредитов, выдаваемых АИКБ «Ипак Йўли» субъектам малого бизнеса, и средние процентные ставки¹⁸, по состоянию на 31 декабря 2016 года

Отрасли	Доля отрасли от общего объема выданных кредитов, %	Средняя процентная ставка кредитов, %
Промышленность	36,1	12,9
Сельское хозяйство	3,2	11,3
Транспорт и связь	2,1	17,0
Строительство	4,7	12,4
Торговля	41,5	15,8
Материально-техническое обеспечение	4,8	15,0
Другие отрасли	7,6	14,1
Кредиты – всего	100,0	12,6

Как видно из данных таблицы 5, отраслевой состав кредитов, выданных банком «Ипак Йўли» субъектам малого бизнеса, резко отличается и ставки по кредитам относительно высоки.

¹⁸Таблица сформирована на основе отчетных сведений за 2016 года АИКБ «Ипак Йўли».

Одной из актуальных проблем, связанных с совершенствованием практики кредитования внешнеторговой деятельности субъектов малого бизнеса, является отсутствие платежей за счет срочных и овердрафтных кредитов коммерческих банков, данные платежи субъекты малого бизнеса оплачивают посредством документарных аккредитивов.

На какие принципы должны опираться методические основы кредитования банков, отсутствие в действующем законодательстве отличительных сторон принципов кредитования банками и небанковскими учреждениями считаются актуальными проблемами совершенствования методических основ кредитования субъектов малого бизнеса со стороны банковских и небанковских учреждений.

Отсутствие в практике кредитования отечественных коммерческих банков таких форм кредитования, как овердрафт, контокоррент и форфейтинг является препятствием повышению эффективности практики кредитования.

Проведенный эконометрический анализ по нескольким контролируемым переменным воздействия проблемных кредитов, возникшим из-за кредитов, выданных малому бизнесу, по объему кредитов, выданных малому бизнесу. Также, мы протестировали Грэнджер каузальность между объемом кредитов, выделенных субъектам малого бизнеса и частного предпринимательства, и объемом проблемных кредитов.

Статистические сведения, используемые для анализа получены в банке «Ипак Йули» и составлены на основе квартальных сведений кредитных портфелей 13 филиалов банка за 10 лет. Статистические сведения, которые анализировались, являются внебалансовыми панельными статистическими данными. Сведения, представленные банком, состоят из проблемных кредитов, возникших из общих кредитов, резервных кредитов, кредитов, выделенных малому бизнесу и предпринимательству, кредитов, выданных малому бизнесу и предпринимательству. Из этих предварительных данных для исключения инфляционного давления и проведения эконометрического анализа были отобраны эти статистические данные путем разделения общих кредитов банков.

В нижеследующей таблице приведена изобразительная статистика переменных.

Таблица 6

Изобразительная статистика

Переменная	Количество	Среднее	Стд.откл.	Мин	Макс
t_{it}	420	.095	.109	.001	.563
r_{it}	420	.003	.005	0	.027
k_{it}	420	.078	.088	0	.465
m_{it}	420	.001	.003	0	.019

Как видно из данных таблицы 6, кредиты, выделенные за анализируемый период филиалами банка «Ипак Йули» субъектам малого бизнеса и предпринимательства, составили около 8 процентов от суммы

общих кредитов, самая высокая точка за этот период составила 46 процентов. Стандартное отклонение и высокая степень масштабов переменной свидетельствует о неравномерности этой доли во всех филиалах банка. Анализ суммы общих кредитов каждого филиала банка в доле общих кредитов банка показывает, что в данный период в среднем составлял 9,5 процентов, доля филиалов с максимальной долей составила 56%. Стандартное отклонение и масштаб переменной показывает на неравномерное распределение кредитных ресурсов между филиалами. Хотя процентная степень меньше резерва и проблемные кредиты малого бизнеса и предпринимательства также неравномерно распределены среди филиалов. среднее соотношение среднего показателя и проблемных кредитов возникших от кредитов малого бизнеса и предпринимательства, равно 2.75, соотношение данной переменной в максимальной точке равно 1.43.

Как видно из корреляционной матрицы переменных, доля кредитов выданных малому бизнесу и предпринимательству, имеет позитивные взаимосвязи с другими переменными.

Временной промежуток переменных в среднем равен 35, что требует проведения стационарного теста. Для проверки принадлежности к единичному корню проведено тестирование единичного корня с применением первого и второго поколения. При проведении тестов использованы двоичность переменных и бестрендовая форма спецификаций.

Таблица 7

Тесты панельного единичного корня

Тести Мадала и Ву (1999) Фишера				
Константа				
Лаги	k_{it}	t_{it}	r_{it}	m_{it}
0	69.80(.00)	102.10(.00)	64.65(.00)	97.16(.00)
1	59.52(.00)	67.29(.00)	63.34(.00)	47.42(.00)
2	40.65(.03)	37.64(.06)	36.83(.08)	30.00(.27)
Тест Песаран (2007) КМПК				
Константа				
Лаги	k_{it}	t_{it}	r_{it}	m_{it}
0	-4.06(.00)	-3.39(.00)	-2.33(.01)	-3.79(.00)
1	-3.40(.00)	-3.39(.00)	-3.19(.00)	-2.81(.00)
2	0.46(.68)	-0.88(.19)	0.44(.67)	-1.70(.04)

Как видно из результатов теста, в спецификации переменных без лагами и с первыми лагами в тестах обеих поколений переменные являются стационарными. Нестационарность переменных свидетельствует о том, что результаты регрессионного анализа не основываются на ложной регрессии.

Базовая модель имеет следующий вид:

$$k_{it} = \alpha_i + \gamma_t + \beta_1 m_{it} + \beta_2 r_{it} + \beta_3 t_{it} + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

При этом:

k_{it} – доля кредитов, выданных i филиалами банка в t квартале малому бизнесу и предпринимательству;

α_i – фиксированные эффекты, принадлежащие филиалу;

γ_t – эффекты, принадлежащие кварталам;

m_{it} – основная переменная, m_{it} , проблемные кредиты, возникшие от кредитов выданных малому бизнесу и предпринимательству банками i филиале t квартале, его увеличение показывает влияние на объем кредитов, направленных банком на малый бизнес и предпринимательство.

$\beta_1 \beta_2 \beta_3$ – коэффициенты;

r_{it} – резерв;

t_{it} – состояние за вычетом кредитов, выделенных малому бизнесу и предпринимательству от объема общих кредитов.

В качестве контролируемых переменных были использованы переменные r_{it} и t_{it} . Показатель, отражающий стандартную ошибку, – ε_{it} .

Попробуем оценить вышеприведенную модель при помощи нескольких методологий эконометрической оценки. Как показывает проведенная регрессионная оценка и толкование результатов, взаимосвязь между просроченной задолженностью по кредитам, выданным субъектам малого бизнеса, и объемов кредитов имеет статистическую значимость (таблица 8).

Таблица 8

Результаты регрессии

Оценщики	POLS	RE	RE_Y	FE	FE_Y	FE_YE
	[1]	[2]	[3]	[4]	[5]	[6]
m_{it}	-1.61*	-1.61***	-1.55***	-2.19**	-1.89**	-2.90**
	[0.77]	[0.49]	[0.518]	[-0.75]	[-0.83]	[1.27]
t_{it}	0.70***	0.70***	0.67***	0.53**	0.54**	0.51***
	[0.06]	[0.03]	[0.03]	[-0.20]	[-0.18]	[0.13]
r_{it}	2.10	2.10***	2.10***	-2.16	-1.83	0.07
	[1.21]	[0.59]	[0.64]	[-3.26]	[-3.22]	[1.88]
Время	Йўк	Йўк	Бор	Йўк	Бор	Бор
Количество наблюдений	420	420	420	420	420	407
Количество филиалов	13	13	13	13	13	13
R - квадрат	0.91	0.40	0.51	0.45	0.55	0.55

Как видно из данных таблицы 8, во всех моделях спецификации, m_{it} , рост проблемных кредитов, возникших по кредитам, предоставленных субъектам малого бизнеса и предпринимательства, уменьшение сумм кредитов, выделяемых данной сфере, является экономически крупным и имеет не менее 10% статистической значимости. Повышение суммы выделяемых кредитов, t_{it} , имеет самое меньшее % статистического значения при увеличении суммы кредитов, выделяемых малому бизнесу и предпринимательству, что с экономической точки зрения намного меньше абсолютного значения m_{it} . Нет возможности прийти к заключению о количестве, r_{it} , резерва, создаваемого для выданных кредитов по результатам вышеприведенных моделей, потому что по некоторым

спецификациям были получены статистически значимые и отрицательные значения, а по некоторым-положительные и статистически незначимые результаты.

Увеличение объема проблемных кредитов оказывает отрицательное влияние на ликвидность коммерческого банка. В результате, в банке углубляется проблема несбалансированной ликвидности. А это приводит к уменьшению выдаваемых банком кредитов, в том числе к уменьшению суммы кредита субъектам малого бизнеса.

Отсутствие значимого влияния увеличения суммы резервных отчислений, предназначенных для возмещения убытков от кредитов, на увеличение объема кредитов объясняется тем, что эти резервные средства формируются за счет прибыли банка. Прибыль является финансовым результатом, но его влияние в качестве ресурса на коммерческий банк не-значительно.

Из вышеприведенных моделей спецификаций видно, что способ обобщенных самых наименьших квадратов (POLS) не соответствуют нашим статистическим данным, так как данная модель не учитывает филиалы. Поэтому выбирается модель случайного эффекта или модель фиксированного эффекта. Необходимо отметить, что присоединение тренда к модели увеличивает соответствие тренда нашим статистическим данным, т.е. при присоединении тренда увеличивается R-квадрат. Значит, сокращается количество отбора, остаются модели фиксированных эффектов и случайных эффектов, осуществленные с тренд фиктивными переменными. Для выбора модели проводится тест Хаусмана. Далее приведены результаты теста Хаусмана:

$$\chi^2 = (b - B)'[(V_b - V_B)^{-1}](b - B) = 32.21 \quad (2)$$
$$P(X > 32.21) = 0.0004$$

В соответствии с результатами теста Хаусмана разница в коэффициентах имеет систематический характер и со статистической стороны результат имеет важное значение. Это, в свою очередь, приводит к выбору модели фиксированных эффектов, осуществленных с тренд фиктивными переменными.

Хотя модель фиксированных эффектов через некоторое время сокращает неизменяемые, но не наблюдаемые индивидуальные эффекты, все же не решает проблему эндогенности. В статистических данных проблема эндогенности имеет интринзичную форму и к ней сложно найти инструмент. Но для смягчения проблемы эндогенности осуществляется регрессия поясняющих переменных с одной лагой. Экономическая сущность этого очень важна, так как объем проблемных кредитов, возникший от кредитов, выделенных для субъектов малого бизнеса в прошлом квартале, в текущем квартале влияет на объем кредитов, которые будут выделены в этом квартале. Статистическое значение результатов в этой модели почти равно результатам модели – 6, абсолютное экономическое значение m_{it} очень велико:

$$k_{it} = \underbrace{0.02}_{[0.02]} - \underbrace{2.90}_{[1.27]} m_{it} + \underbrace{0.07}_{[1.88]} r_{it} + \underbrace{0.51}_{[0.13]} t_{it} + \gamma_t$$

Как уже было рассмотрено выше, осуществляется тест Грангер каузальности между объемам кредитов, выделенных субъектам малого бизнеса, а также объемом проблемных кредитов. В нижеследующей таблице приведены результаты панельно-векторного авторегрессивного Грангер каузального Уальд теста.

Как видно из результатов теста, воздействие проблемных кредитов, возникших вследствие кредитов, выделенных субъектам малого бизнеса и предпринимательства со статистическим значением 5 процентов, имеют Грангер каузальность по отношению к кредитам, выделенным в этом направлении.

Таблица 9

Панельно-векторный авторегрессивный Грангер каузальный тест

Уравнение	Отклонение	P – value
k_{it}		
	m_{it}	0.04
	t_{it}	0.16
	r_{it}	0.43
	Итого	0.11
m_{it}		
	k_{it}	0.35
	t_{it}	0.37
	r_{it}	0.53
	Итого	0.80

Но воздействие кредитов, выделенных субъектам малого бизнеса и предпринимательства, не имеют Грангер каузальность по отношению к проблемным кредитам в этом направлении. Это, в свою очередь, означает, что субъекты малого бизнеса и предпринимательства на должном уровне осуществляют свою деятельность по кредитам филиалов банка в этом направлении и бизнес-планам, а также сумма проблемных кредитов возникает вследствие проблем внебанковской системы.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В процессе исследования сформированы следующие **научные выводы**:

1. Как показывают результаты изучения научно-теоретических взглядов ученых-экономистов по кредитованию субъектов малого бизнеса, наличие таких проблем, как низкое качество залоговых объектов у данных субъектов, непрозрачность деятельности, ограниченность возможностей привлечения источников финансирования сформировало научное заключение о необходимости уделения внимания на социальную эффективность кредитов при кредитовании вновь образованных субъектов малого бизнеса.

2. Международная система оценки эффективности кредитования банками субъектов малого бизнеса основывается на методике, предлагаемые международными финансовыми институтами, и требованиях к кредитным рискам Базельского комитета.

3. Как показывают результаты изучения передового зарубежного опыта, во-первых, компенсационные банки имеют важное значение при кредитовании субъектов малого бизнеса; во-вторых, кредиты являются долгосрочными, выдаются с целью финансирования инвестиционных расходов субъектов малого бизнеса, определенная сумма основного долга и процентов бонифицируются за счет средств государства, в-третьих, факторинговые кредиты выдаются субъектам малого бизнеса на основе регрессионного права и без регрессионного права; в-четвертых, высоко эффективным является метод кредитования субъектов малого бизнеса на основе «групповой ответственности».

4. Обоснована целесообразность применения на практике Узбекистана зарубежного опыта по совершенствованию методических и практических основ кредитования малого бизнеса:

опыт Германии и Франции по кредитованию субъектов малого бизнеса по методу бонификации;

опыт бангладешского Граминбанка по увеличению независимости филиалов по привлечению ресурсов и выдаче кредитов;

опыт России по кредитованию субъектов малого бизнеса через крупные государственные банки;

опыт по развитию кредитования экспортно-импортных операций субъектов малого бизнеса.

5. В коммерческих банках республики в 2012-2016 гг. за счет всех источников финансирования наблюдается тенденция увеличения количества кредитов и микрокредитов субъектам малого бизнеса, а также тенденция увеличения объемов льготных микрофинансовых услуг, оказанных Микрокредитбанком субъектам малого бизнеса.

6. В 2012-2016 гг. в частном предприятии «GISHT -SIFAT», являющегося объектом исследования, тенденция понижения уровня коэффициента текущей ликвидности считается отрицательным с точки зрения платежеспособности предприятия.

В данном предприятии высокий уровень коэффициента финансового левериджа в 2012-2016 гг. свидетельствовал о платежеспособности предприятия.

Также высокий темп роста уровня финансового левериджа в 2016 году по сравнению с 2012 годом свидетельствует о высоких темпах собственных средств предприятия по отношению к темпам роста обязательств предприятия.

7. Высокий коэффициент текущей ликвидности в 2012-2016 гг. в частной фирме «Гулчехра» считается положительным с точки зрения платежеспособности данной частной фирмы.

8. Как показывают результаты осуществленных эконометрических анализов, проблемные кредиты, возникшие от кредитов субъектам малого бизнеса и предпринимательства со статистической значимостью 5 процентов имеют Грангер каузальное влияние на кредиты, выданные в этом направлении. Однако кредиты, выделенные субъектам малого бизнеса, не имеют Грангер каузальное влияние на проблемные кредиты в этом направлении. Это, в свою очередь, означает, что субъекты малого бизнеса и предпринимательства на должном уровне осуществляют свою деятельность по кредитам филиалов банка в этом направлении и бизнес-планам, а также сумма проблемных кредитов возникает вследствие проблем внебанковской системы.

9. Учитывая отсутствие высоколиквидных залоговых объектов у субъектов малого бизнеса, необходимо усилить внимание на их кредитование на основе лизинга и возвратного лизинга.

10. Необходимо увеличить кредитоспособность путем увеличения степени коэффициента возмещения за счет резерва товаров и ускорения оборота дебиторской задолженности в случае недостаточного количества высоколиквидных активов на балансе субъекта малого бизнеса.

11. В целях увеличения объемов кредитов с низкими процентными ставками, выдаваемых коммерческими банками субъектам малого бизнеса, необходимо, во-первых, увеличить государственную долю в уставном капитале банков с условием направления этих средств на льготное кредитование субъектов малого бизнеса; во-вторых, свободные денежные средства государственных страховых компаний и пенсионного фонда разместить в коммерческих банках в качестве срочных депозитов с низкой процентной ставкой с условием их направления на кредитование субъектов малого бизнеса с низкой процентной ставкой.

12. Коммерческим банкам необходимо наладить оплату импортных платежей субъектов малого бизнеса с высоким уровнем платежеспособности и предприятий, микрофирм, вошедших в систему госзакупок по документированным аккредитивам, за счет срочных и овердрафтовых кредитов.

13. Порядок кредитования коммерческими банками субъектов малого бизнеса в форме овердрафта и контокоррента, пути снижения кредитного риска, механизм оплаты процентов по дебетовым и кредитовым остаткам на текущих расчетных счетах должны быть отражены в специальной инструкции.

14. В целях решения проблемы обеспечения стабильности денежного потока субъектов малого бизнеса, возникшая вследствие низкой обеспеченности экономики денежными средствами, важное значение имеет государственная гарантия по оплате дебиторских задолженностей субъектов малого бизнеса.

15. Необходимо совершенствовать методику определения кредитной платежеспособности субъектов малого бизнеса путем включения в состав финансовых коэффициентов в качестве дополнения нормы прибыли, долговых услуг и коэффициентов оборота кредиторской задолженности.

16. В целях обеспечения становления важным фактором обеспечения стабильности денежного потока субъектов малого бизнеса факторинговых кредитов, выдаваемых коммерческими банками, дать возможность коммерческим банкам покупать товарные документы с правом регресса и без права регресса, отменить инкассацию дебиторской задолженности субъектов малого бизнеса с просроченной дебиторской задолженностью и убыточных субъектов малого бизнеса, обоснована необходимость соответствия сроков факторинговых кредитов срокам взыскания суммы платежей за реализованные товары.

17. Ресурсную базу Гарантийного фонда развития малого предпринимательства, созданного в соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан от 10 февраля 2017 года № ПП-2768 «О создании Гарантийного фонда развития малого предпринимательства» увеличить за счет средств Банка реконструкции и развития Узбекистана в размере 500 млн. долл. США и использовать данные средства в качестве гарантии при кредитовании экспортно-импортных операций субъектов малого бизнеса.

18. Необходимо снизить процентные ставки кредитов, предоставленных субъектам малого бизнеса, путём повышения уровня показателя чистого процентного спреда за счет обеспечения достаточности ресурсной базы коммерческих банков и снижения стоимости ресурсов.

**SCIENTIFIC COUNCIL NO DSc. 27.06.2017.I.15.01.ON AWARD OF
SCIENTIFIC DEGREES AT BANKING AND FINANCIAL ACADEMY OF
THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN AND TASHKENT STATE
UNIVERSITY OF ECONOMICS**

**BANKING AND FINANCIAL ACADEMY OF THE REPUBLIC OF
UZBEKISTAN**

ALIMARDONOV ILHOM MUZRABSHOKHOVICH

**IMPROVEMENT OF METHODOICAL AND PRACTICAL BASES OF
LENDING OF SMALL BUSINESS ENTITIES**

08.00.07 - Finance, money turnover and credit

**DOCTOR OF ECONOMIC SCIENCES (DSc)
AFTOREFEST OF DISSERTATION**

TASHKENT – 2018

The theme of the Doctor of Science is registered at the Higher Attestation Commission under the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan under No. B2017.2.DSc / Iqt43.

The thesis is carried out at the Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan.

The abstract of the thesis is carried out in three languages (Uzbek, Russian and English (summary)) posted on the web page of the Scientific Council (www.bfa.uz) and the information and educational portal «Ziyonet» (www.ziyonet.uz).

Scientific adviser: **Bobakulov Tulkin Ibodullaevich**
Doctor of economic science, professor

Official opponents: **Iminov Odiljon Karimovich**
Doctor of economic science, professor

Olimjonov Odil Olimovich
Doctor of economic science, professor

Kuzieva Nargiza Ramazanovna
Doctor of economic sciences, professor

Leading organization: **Tashkent State Economic University**

Defense of the thesis will be held «___» _____ 2018 in ___ during a meeting of the Scientific Council No. DSc. 27.06.2017.i.15.01 at the Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan and Tashkent State Economic University. Address: 100000, Tashkent, Movarounnahr str., 16. Phone: (99871) 237-53-25, fax: (99871) 237-54-01, e-mail: info@bfa.uz.

Acquaintance with this Doctoral thesis can be found at the Information and Resource Center of the Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan (registered № ____). Address: 100000, Movarounnahr str., 16. Phone: (99871) 237-53-25), fax: (99871) 237-54-01, e-mail: info@bfa.uz.

The thesis was sent out «___» _____ 2018.
(the register protocol № ____ «___» _____ 2018).

A.S. Bekmurodov

Chairman of the Scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

U.V. Gafurov

Scientific secretary of the Scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Associate Professor

N.M.Mahmudov

Chairman of the scientific Seminar under the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

INTRODUCTION (abstract of DSc thesis)

The aim of the research is the development of scientific proposals and practical recommendations aimed to improving the methodological and practical basis of lending to small businesses entities by commercial banks of the Republic of Uzbekistan.

The object of the research is the practice of financing small business entities by commercial banks of the Republic of Uzbekistan.

Scientific novelty of the research:

the volume of lending by commercial banks is justified; a small business entity on the basis of leasing and return leasing as a compensation factor for the lack of highly liquid collateral objects;

the proposed increase in creditworthiness by increasing the volume of reimbursement of reserves and accelerating the turnover of accounts receivable in the event of an insufficient number of highly liquid assets on the balance sheet of a small business entity;

the proposal to increase the volume of payment for imports under documentary letters of credit of small business entities whose cash flow is stable and of small enterprises and microfirms that were part of the state procurement system through urgent and overdraft loans from commercial banks was grounded;

perfected the methodology for determining the creditworthiness of small business entities by additional inclusion in the composition of financial ratios of the coefficient of the rate of profit, debt servicing and the turnover of accounts payable;

the method of lowering the interest rates of loans granted to small businesses by raising the level of the net interest spread by ensuring the adequacy of the resource base of commercial banks and reducing the cost of resources is grounded.

Implementation of research results. The received scientific results on perfection of methodical and practical bases of lending small business entities are introduced in practice including:

a proposal to increase lending for small business crediting on the basis of leasing and chargeback leasing given that small business entities do not have enough highly liquid collateral objects required for commercial bank loans to cancel the collection of accounts receivable of small business entities that have overdue accounts receivable and operate at a loss, a proposal to lend to small businesses on the basis of factoring by ensuring the compliance of the terms of factoring loans and the collection of amounts for sold goods, recommendations for the introduction of payment of import payments of small businesses with a high level of solvency and enterprises, micro firms included in the state procurement system on documented letters of credit at the expense of urgent and overdraft loans were accepted by JSC «Microcreditbank» for use in practice (act of January 9, 2017 No. AH 18-32 / 151).

the proposal to increase the level of creditworthiness in the conditions of a low quantity of highly liquid assets on the balance sheets of small business entities by increasing the ratios of reimbursement due to commodity reserves and

accelerating the turnover of receivables was accepted by «AYUB BARAKA SERVIS» for use in practice (Act No. 17 of May 17,). As a result, the amount of loans received from «Microcreditbank» increased by 68,9 million soums.

the proposal to introduce import payments on documented letters of credit of small business entities with a stable cash flow and enterprises, microfirms included in the public procurement system at the expense of urgent and overdraft loans from commercial banks were accepted for use in practice by the «Microcreditbank» (Act of January 9, 2017 No. AN 18-32 / 151). As a result of the introduction of this proposal, in practice, import payments on documented letters of credit of small business entities at the expense of term loans from «Microcreditbank» in 2015 increased by 10.7 percent.

the proposal to improve the methodology for determining the creditworthiness of small businesses by including in the composition of financial ratios the rate of profit, debt services and payables ratios was introduced into the practice of JSICB «Ipak Yuli» (reference JSICB «Ipak Yuli» dated April 20, 2018 No. AN 18/3343). Based on this proposal, in 2016, compared to the last year, the number of loans granting to small businesses issued by the «Ipak Yuli» bank decreased by 1005 million soums.

interest loan rates by increasing the degree of spread index with a net interest by reducing the cost of attracted resources and provide the resource base of commercial banks put into practice JSCIB «Ipak Yuli» (certificate of JSCIB «Ipak Yuli» from April 20, 2018 number AN 18 / 3343). On the basis of the offer of the bank «Ipak Yuli» by 1.0 percentage point reduced the average interest rate on loans to small businesses.

Structure and scope of the dissertation. Dissertational research consists of an introduction, four chapters, a conclusion and a list of used literature. The volume of the thesis is 202 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть; I part)

1. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлаш: назария ва амалиёт. Монография. – Т.: Иқтисод-молия, 2017. -144 б.

2. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлаш. Жамият ва бошқарув. – Тошкент, 2011. – №3. –114-115-б. (08.00.00; №8).

3. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг замонавий тенденциялари ва муаммолари. Основные направления дальнейшей модернизации и повышения конкурентоспособности национальной экономики. – Ташкент: IFMR, 2015. С. 557-562. (ОАКнинг 22.12.2015 й., 219/6-сон қарори).

4. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий асосларини такомиллаштириш йўллари. Иқтисодиёт ва таълим. – Тошкент, 2015. – № 4. – 98-102-б. (08.00.00; №11).

5. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларининг ташқи савдо фаолиятини кредитлашнинг долзарб масалалари. Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2016. – №1. (08.00.00; №10).

6. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асослари: замонавий ҳолати ва такомиллаштириш йўллари. Молия ва банк иши (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2016. – № 5. (08.00.00; №17).

7. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларининг инновацион фаолиятини кредитлаш бўйича хориж тажрибаси ва ундан фойдаланиш имкониятлари. Молия. – Тошкент, 2017. – № 1. – 46-51-б. (08.00.00; №12).

8. Алимардонов И.М. Small business loans: theory and praktike//International Journal of Economics, Commerce and Management, United Kingdom, Vol. V, Issue 2, February 2017, Licensed under Creative Common. <http://ijecm.co.uk/> ISSN 2348 0386. (Global Impact Factor 0,656).

9. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларининг кредит тўловига лаёқатлилигини баҳолаш амалиётини такомиллаштириш. Халқаро молия ва ҳисоб (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2017. – №2. (08.00.00; №18).

10. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлаш борасидаги хориж тажрибасидан Ўзбекистон амалиётида фойдаланиш имкониятлари. Халқаро молия ва ҳисоб (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2017. – №5. (08.00.00; №18).

11. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини молиялаштиришнинг айрим долзарб масалалари. Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар (илмий электрон журнал). – Тошкент, 2017. – №5. (08.00.00; №10).

II бўлим (II часть; II part)

12. Алимардонов И.М. Хусусий банкларнинг тўловга қобиллиги ва ликвидлилигини таъминлашнинг долзарб масалалари. Молия-банк соҳасига хусусий капитални жалб қилиш чоралари ва йўллари: қонунчилик ва амалиёт // Республика илмий-амалий конференцияси материаллари. – Т.: БМА, 2011. 135-137 б.

13. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг амалий асосларини такомиллаштириш масалалари. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини микромолиялаштириш амалиётини такомиллаштириш // Республика илмий-амалий конференцияси материаллари. – Т.: БМА, 2011. 119-122 б.

14. Бобакулов Т.И., Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини банклар томонидан кредитлашнинг долзарб муаммолари. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини ривожлантиришда банк-молия тизимининг роли // Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: БМА, 2011. 47-49 б.

15. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларига инвестицион кредитлар бериш амалиётини такомиллаштиришнинг долзарб масалалари. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини ривожлантиришда банк-молия тизимининг роли // Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: БМА, 2011. 160-162 б.

16. Алимардонов И.М. Рақобатбардош кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни қўллаб-қувватлашда банк кредитининг роли. Ўзбекистон Республикаси миллий иқтисодиётининг рақобатбардошлигини ошириш йўллари. // Республика илмий-амалий анжумани маъруза тезислари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2012. 106-108 б.

17. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларининг макроиқтисодий барқарорликни таъминлашдаги ролини янада ошириш йўллари// Ўзбекистоннинг ижтимоий-иқтисодий тараққиёти: амалий натижалар, асосий тенденциялар ва ривожланиш истиқболлари. // Ёш олимлар ва тадқиқотчиларнинг Республика илмий-амалий конференцияси материаллари тўплами. – Т.: ТАЙИ, 2012. 27-29 б.

18. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлаш амалиётини такомиллаштиришнинг долзарб муаммолари// Ўзбекистон Республикасида қулай ишбилармонлик муҳитини шакллантиришда банк тизимининг роли. // Республика илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: БМА, 2015. 360-362 б.

19. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектлари фаолиятини молиялаштиришда молия бозорининг ўрни// Халқаро молия бозорларига интеграциялашув шароитида Ўзбекистон банк-молия соҳасини модернизациялашнинг замонавий тенденциялари. // Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: БМА, 2015. 79-80 б.

20. Алимардонов И.М. Факторинг кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг янги шаклида. Тижорат банкларининг ресурс базасини

мустаҳкамлаш, инвестицион фаоллиги ва молиявий барқарорлигини оширишнинг долзарб масалалари // Республика илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: ТМИ, 2016. 119-120 б.

21. Алимардонов И.М. Тижорат банкларининг молиявий барқарорлиги-кичик бизнес субъектлари фаолиятини ривожлантиришнинг зарурий шарт сифатида. Ўзбекистон тижорат банкларининг молиявий барқарорлиги ва ресурс базасини мустаҳкамлаш-иқтисодий ўсишни таъминлашнинг муҳим омили // Республика илмий-амалий конференцияси материаллари. – Т.: БМА, 2016. 39-40 б.

22. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектлари пул оқимининг барқарорлигини таъминлашнинг долзарб масалалари. Мустақиллик йилларида Ўзбекистон молия-банк тизимининг ривожланиши // Республика илмий-амалий анжумани материаллари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2016. 101-102 б.

23. Алимардонов И.М. Актуальные вопросы кредитования субъектов малого бизнеса. Современные проблемы социально-экономических систем в условиях глобализации // Материалы X Международной научно-практической конференции. – г. Белгород, март 2017 г. – Издательский дом БЕЛГОРОД, 2017. – С. 155-157.

24. Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларига ҳужжатлаштирилган аккредитив хизмати кўрсатишни такомиллаштириш. Банкларнинг молиявий барқарорлиги ва ресурслари етарлилигини халқаро меъёрлар ва стандартлар талаблари асосида баҳолаш ва бошқариш // Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: ТМИ, 2017. 176-177 б.

25. Алимардонов И.М. Иқтисодиётни либераллаштириш ва ривожлантириш шароитида кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг айрим долзарб масалалари. Ўзбекистонда молия секторини ривожлантиришнинг устувор йўналишлари // Республика илмий-амалий анжумани материаллари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2017. 251-253 б.

26. Алимардонов И.М. Валюта сиёсатини либераллаштириш шароитида кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг долзарб масалалари. Ўзбекистон иқтисодиётини рақобатбардошлигини оширишга банк-молия тизимининг самарали таъсирини кучайтириш // Халқаро илмий-амалий конференцияси материаллари. – Т.: БМА, 2017. 26-27 б.

Автореферат «Жамият ва бошқарув» журнали таҳририятида таҳрирдан ўтказилди (16.05.2018 йил).

Босишга рухсат этилди: 24.05.2018 йил
Бичими 60x45 ¹/₈, «Times New Roman»
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.
Шартли босма табағи 3,9. Адади: 100. Буюртма: № 179.

Ўзбекистон Республикаси ИИВ Академияси,
100197, Тошкент, Интизор кўчаси, 68.

«АКАДЕМИЯ НОШИРЛИК МАРКАЗИ»
Давлат унитар корхонасида чоп этилди.