

**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**

**АХМЕДОВ ФАРРУХ ХУРШИДОВИЧ**

**ЎЗБЕКИСТОНДА ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ТАШҚИ САВДОГА  
ХИЗМАТ КЎРСАТИШИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

**08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит**

**ИҚТИСОДИЁТ ФАНЛАРИ БЎЙИЧА ФАЛСАФА ДОКТОРИ (PhD)  
ДИССЕРТАЦИЯСИ АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент шаҳри – 2018 йил**

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси  
автореферати мундарижаси**

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

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

**Ахмедов Фаррух Хуршидович**

Ўзбекистонда тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатишини  
такомиллаштириш..... 3

**Ахмедов Фаррух Хуршидович**

Совершенствование обслуживания внешнеторговой деятельности  
коммерческими банками в Узбекистане..... 23

**Akhmedov Farrukh Khurshidovich**

Improvement of servicing foreign trade activities by commercial banks in  
Uzbekistan..... 43

**Эълон қилинган ишлар рўйхати**

Список опубликованных работ  
List of published works..... 47

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

---

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ**

**АХМЕДОВ ФАРРУХ ХУРШИДОВИЧ**

**ЎЗБЕКИСТОНДА ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ТАШҚИ САВДОГА  
ХИЗМАТ КЎРСАТИШИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

**08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит**

**ИҚТИСОДИЁТ ФАНЛАРИ БЎЙИЧА ФАЛСАФА ДОКТОРИ (PhD)  
ДИССЕРТАЦИЯСИ АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент шаҳри – 2018 йил**

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2017.2PhD/Iqt208 рақам билан рўйхатга олинган.**

Докторлик диссертацияси Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясида бажарилган.

Диссертация автореферати учта тилда (ўзбек, рус, инглиз) Илмий кенгаш веб-саҳифаси ([www.bfa.uz](http://www.bfa.uz)) ва «ZiyoNet» таълим ахборот тармоғида ([www.zivonet.uz](http://www.zivonet.uz)) жойлаштирилган.

**Илмий раҳбар:**

**Бурханов Ақтам Усманович**  
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

**Расмий оппонентлар:**

**Иминов Одилжон Каримович**  
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

**Исмаилов Алишер Агзамович**  
иқтисодиёт фанлари доктори

**Етакчи ташкилот:**

**Тошкент молия институти**

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 «\_\_» \_\_\_\_\_ куни 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, Тошкент шаҳри, 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, и.ф.д., профессор

**У.В.Гафуров**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш илмий котиби, и.ф.д., доцент

**Н.М. Махмудов**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси, и.ф.д., профессор

## КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

**Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати.** Жаҳон иқтисодиёти ривожланишининг ҳозирги ҳолатида ташқи савдо операциялари ҳажмининг ўсиш тенденцияси кузатилаётганлиги ташқи савдога банклар томонидан кўрсатилаётган молиявий хизматлар ҳажми ошишига сабаб бўлмоқда. Сўнгги 10 йилда (2007-2016 йй.) дунё миқёсида ташқи савдо айланмасининг ўсиш суръати ўртача 14,1 фоизни ташкил этди<sup>1</sup>. 2017 йил 1 январь ҳолатига кўра, молиявий деривативлар ҳажми 2013 йилга нисбатан 2,8 мартага ошди<sup>2</sup>. Жаҳонда банклар томонидан ташқи савдони молиялаштиришда экспортчиларга кўрсатиладиган хизматларда аккредитивлар юқори салмоқни эгалламоқда. Хусусан, 2016 йилда ушбу кўрсаткич 38 фоизни, шунингдек, банк кафолатлари 8 фоиз, стэнд-бай аккредитив 17 фоиз, инкассо 17 фоизни ташкил этди. Мос равишда импортчиларга кўрсатиладиган хизматларда ҳам аккредитивлар 39 фоизни, стэнд-бай аккредитив 8 фоиз, банк кафолатлари 18 фоиз, инкассо 14 фоизни ташкил этди<sup>3</sup>. Бу эса, ташқи савдони молиялаштиришда банклар томонидан кўрсатилаётган хизматлар муҳим ўрин тутаётганлигини кўрсатади.

Ҳозирги кунда тараққий этган мамлакатларда тижорат банклари томонидан ташқи савдога кредит, ҳисоб-китоб ва кафолат хизматлари кўрсатиш кенг тарқалган. Бироқ, жаҳон иқтисодиётида юз бераётган молиявий глобаллашув шароитида банкларнинг ташқи савдога хизматларини такомиллаштириш борасида АҚШ доллари ва бошқа етакчи валюталарда маблағлар жалб қилиш қимматлашаётган бир пайтда, тижорат банкларининг ташқи савдони кредитлаш имкониятларини ошириш, банклар томонидан ташқи савдони молиялаштириш мақсадларига бериладиган кредитлар баҳосининг ошишини тартибга солиш жараёнлари ва доллардаги баланслашмаган ликвидлик муаммоси чуқурлашишига йўл қўймаслик чораларини кучайтириш, етакчи хорижий валюталар номинал алмашув курсларининг тебраниш диапазонлари кенглиги туфайли экспортчиларнинг экспорт тушуми қиймати пасаётганлиги каби йўналишдаги илмий муаммоларни ҳал этиш долзарб аҳамият касб этмоқда. Ўз навбатида, ташқи савдони янада ривожлантириш экспортчи ва импортчи корхоналар фаолиятини молиялаштириш ва узлуксизлигини таъминлаш заруратини юзага келтиради. Бу эса, тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштиришни тақозо этади.

Ўзбекистонда амалга оширилаётган жадал иқтисодий ислохотларнинг ҳозирги босқичида тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштириш, жумладан, тижорат банкларининг ҳужжатлаштирилган аккредитивлар таркибини ўзгартириш орқали импортчи корхоналар валюта маблағларидан самарали фойдаланишни таъминлаш, тижорат банкларида хўжалик юритувчи субъектларнинг импорт тўловларини

<sup>1</sup> International Financial Statistics. Yearbook, 2017. [www.imf.org](http://www.imf.org) (p. 71-74).

<sup>2</sup> World Economic Outlook. [www.world.com](http://www.world.com) (p. 220).

<sup>3</sup> Rethinking trade & finance. ICC, The world business organization annual report, 2016. [www.iccwbo.org](http://www.iccwbo.org) (p.42-43).

овердрафт кредитлари ҳисобидан тўлаш амалиётини жорий этиш, хорижий банкларнинг «Востро» вакиллик ҳисобрақамларини очиш билан боғлиқ муаммоларни ҳал этиш долзарб аҳамият касб этмоқда. Шу сабабли, 2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегиясида истеъмол товарлар ва бутловчи буюмлар импортининг ўрнини босиш, экспорт таркиби ва географиясини кенгайтириш макроиқтисодий барқарорликни янада мустакамлаш ва юқори иқтисодий ўсиш суръатларини сақлаб қолишнинг зарур шартларидан бири сифатида эътироф этилди<sup>4</sup>. Шунингдек, 2017 йил 5 сентябрдан бошлаб, юридик шахсларга жорий халқаро операциялар (товар, иш ва хизматлар импорти, фойда репатриацияси, кредитларнинг фоизларини қайтариш, хизмат сафари харажатларини тўлаш ва бошқа савдо тавсифига эга бўлмаган ўтказмалар) бўйича тўловларни амалга ошириш учун тижорат банкларида хорижий валютани чекловларсиз сотиб олиш имкони берилганлиги<sup>5</sup> ташқи савдони ривожлантириш йўлидаги муҳим кадам бўлди.

Мазкур диссертация тадқиқоти Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2018 йил 22 январдаги ПФ-5308-сонли «2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегиясини «Фаол тадбиркорлик, инновацион ғоялар ва технологияларни қўллаб-қувватлаш йили»да амалга оширишга оид давлат Дастури тўғрисида», 2017 йил 2 сентябрдаги ПФ-5177-сонли «Валюта сиёсатини либераллаштириш бўйича биринчи навбатдаги чора-тадбирлар тўғрисида»ги фармонлари ва бошқа ушбу соҳадаги меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишга муайян даражада хизмат қилади.

**Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг асосий устувор йўналишларига мослиги.** Мазкур тадқиқот республика фан ва технологиялари ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ равишда ИТД-2 – «Демократик ислохотларни янада чуқурлаштириш, фуқаролик жамиятини шакллантириш, миллий иқтисодиётни модернизациялаш ва эркинлаштиришнинг илмий асосларини ишлаб чиқиш» лойиҳаси доирасида бажарилган.

**Муаммонинг ўрганилганлик даражаси.** Тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштиришнинг алоҳида олинган назарий ва амалий жиҳатлари хорижлик иқтисодчи олимлар – А.Глориозов, Д.Михайлов, Ф.Мишкин, О.Лаврушин, Г.Белоглазова,

<sup>4</sup>Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сонли фармони. Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида/Ўзбекистон Республикаси қонун ҳужжатлари тўплами. – Тошкент, 2017. – № 6 (766). – 32-33-б.

<sup>5</sup> Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 2 сентябрдаги ПФ-5177-сонли фармони. Валюта сиёсатини либераллаштириш бўйича биринчи навбатдаги чора-тадбирлар тўғрисида/Ўзбекистон Республикаси қонун ҳужжатлари тўплами. – Тошкент, 2017. – 945-модда.

Л.Красавина, Д.Ван-Хуз, С.Моисеев ва Р.Миллернинг илмий изланишларида тадқиқ қилинган<sup>6</sup>.

Ўзбекистонлик иқтисодчи олимлардан Т.Бобакулов, Н.Жумаев, А.Исмаилов, Б.Душаев, Т.Расулов ва У.Абдуллаевнинг илмий изланишларида ташқи савдони молиялаштириш ва кредитлашнинг алоҳида олинган назарий ва амалий жиҳатлари тадқиқ этилган<sup>7</sup>.

Аммо ўзбекистонлик иқтисодчи олимлар томонидан тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштириш масаласи мустақил диссертация тадқиқотининг объекти сифатида тадқиқ қилинмаган.

**Диссертация мавзусининг диссертация бажарилаётган олий таълим ва илмий-тадқиқот муассасасининг илмий-тадқиқот ишлари билан боғлиқлиги.** Мазкур диссертация тадқиқоти мавзуси Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясининг илмий-тадқиқот ишлари режасига мос келади.

**Тадқиқотнинг мақсади** Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштиришга қаратилган илмий таклифлар ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

**Тадқиқотнинг вазифалари:**

тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётининг назарий-ташқилий асосларини тадқиқ қилиш ва тегишли илмий-назарий хулосаларни шакллантириш;

банкларнинг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштириш бўйича илғор хориж тажрибасини ўрганиш ва ундан Ўзбекистон банк амалиётида фойдаланиш имкониятларини асослаб бериш;

Ўзбекистон Республикасида ташқи савдо таркиби ва динамикасини таҳлил қилиш ҳамда мавжуд тенденцияларни аниқлаш;

республикада тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётининг замонавий ҳолатини таҳлил қилиш ва ушбу амалиётни такомиллаштириш билан боғлиқ муаммоларни аниқлаш;

---

<sup>6</sup>Глориозов А.Г., Михайлов Д. Внешнеторговое финансирование и гарантийный бизнес. – М.: Юрайт, 2011. – 905 с.; Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. 7-е изд. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2013. – 880 с.; Банковское дело. Учебник. Под ред. Лаврушина. – М.: КОРУС, 2016. – 800 с.; Белоглазова Г.Н. Деньги, кредит, банки. Учебник. – М.: Высшее образование, 2008. – 620 с.; Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные отношения. Учебник. 4-е изд., переработ. и доп. – М.: Юрайт, 2016. – 543 с.; Миллер Л.Р., Ван-Хуз Д.Д. Современные деньги и банковское дело. Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 2000. – 856 с.; Моисеев С.Р. Международные валютно-кредитные отношения. – М.: Дело и Сервис, 2007. – 815 с.

<sup>7</sup>Бобакулов Т.И. Ўзбекистон Республикасида миллий валюта курсининг барқарорлигини таъминлаш борасидаги муаммолар ва уларни ҳал қилиш йўллари. И.ф.д. ... дисс. автореф. – Тошкент: БМА, 2008. – 33 б.; Намозов О.Ш. Монетарная политика в переходной экономике: концептуальные подходы и программные направления. Автореф. дисс. ... д.э.н. – Ташкент, 2001. – 39 с.; Жумаев Н.Х. Ўзбекистонда валюта муносабатларини тартибга солиш методологиясини такомиллаштириш. - Т.: Фан ва технология, 2007. – 286 б.; Исмаилов А.А. Ўзбекистон Республикаси пул тизимини мустаҳкамлашнинг назарий-услубий асосларини такомиллаштириш. И.ф.д. ... дисс. автореф. – Тошкент: БМА, 2016. – 81 б.; Душаев Б.М. Монетарная политика. – Ташкент: Iqtisod-Moliya, 2003. – 120 б.; Расулов Т.С. Халқаро валюта муносабатлари назарияси. Дарслик. – Тошкент: Молия, 2008. – 159 б.; Бобакулов Т.И., Абдуллаев У.А. Халқаро валюта-кредит муносабатлари. Дарслик. – Т.: Sano-standart, 2014. – 232 б.

тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштиришга қаратилган илмий таклифлар ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш.

**Тадқиқотнинг объекти** бўлиб Ўзбекистон Республикасида фаолият юритаётган йирик тижорат банкларининг ташқи савдога хизматлар кўрсатиш амалиёти ҳисобланади.

**Тадқиқотнинг предмети**ни тижорат банклари томонидан ташқи савдога хизматлар кўрсатиш жараёнида юзага келадиган молиявий муносабатлар ташкил этади.

**Тадқиқотнинг усуллари.** Диссертацияда эксперт баҳолаш усули, корреляцион ва регрессион таҳлил, статистик ва иқтисодий-математик усуллар, тизимли таҳлил усулларидан фойдаланилган.

**Тадқиқотнинг илмий янгилиги:**

ҳужжатлаштирилган аккредитивлар таркибида аккредитивнинг стэнд-бай турини жорий этиш орқали тижорат банкларнинг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиёти такомиллаштирилган;

тижорат банклари томонидан валюта бозори инструментларидан фойдаланган ҳолда форвард операцияларини кенгайтириш ҳамда валютавий своп бўйича мавжуд чекловларни олиб ташлаш йўли билан ташқи савдога кўрсатиладиган молиявий хизматлар ҳажмини ошириш таклифи асосланган;

тижорат банкларининг ташқи савдони кредитлаш бўйича валюта рискинни пасайтиришда ташқи савдо шартномаларининг валютавли таркибини қайта кўриб чиқиш, бош захира валюталарда захиралар ташкил қилиш орқали валюта захираларининг диверсификация даражасини ошириш ҳамда очиқ валюта позициялари ҳажмини қисқартириш усуллари тавсия этилган;

тижорат банкларининг ташқи савдога кўрсатадиган ҳисоб-китоб хизмати ва ундан олинадиган даромад ҳажмини оширишда халқаро ҳисоб-китоб шаклларидан комплекс фойдаланиш йўллари асосланган.

**Тадқиқотнинг амалий натижаси:**

хорижий банкларнинг «Востро» вакиллик ҳисобрақамларини Ўзбекистон тижорат банкларида очишни рағбатлантириш шартлари асослаб берилган;

республика тижорат банкларининг кафолатига асосланган форфейтинг кредитлари бериш тартиби ишлаб чиқилган;

банклар томонидан импортчиларга бериладиган кредитларнинг фоиз ставкалари барқарорлигини таъминлаш йўллари ишлаб чиқилган;

инфляция даражасининг 1 фоизга ошиши ташқи савдони молиялаштириш ҳажмининг 8,6 фоизга камайиши, Марказий банк қайта молиялаш ставкасининг йиллик даражаси 1 фоизга ошиши эса, ташқи савдони молиялаштириш даражасининг 0,78 фоизга ошишига сабаб бўлиши аниқланган.

**Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги.** Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги таниқли иқтисодчи олимларнинг банклар ташқи савдога хизмат кўрсатиши хусусидаги илмий-назарий қарашларини қиёсий ва танқидий таҳлил қилиш, илғор хориж тажрибаларни ўрганиш ва



умумлаштириш, эксперт баҳолаш натижалари ҳамда статистик ва амалий маълумотлар таҳлиliga асосланганлиги, Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси, Марказий Банки ва тижорат банкларининг статистик маълумотлари, шунингдек, бошқа амалий маълумотлар таҳлиliga асосланганлиги билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти.** Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти шундаки, улардан келгусида ташқи савдога молиявий хизматлар кўрсатиш механизмларини такомиллаштиришга бағишланган махсус илмий-тадқиқотларни амалга оширишда фойдаланиш мумкин. Олинган натижаларининг амалий аҳамияти эса, ишлаб чиқилган илмий таклиф ва амалий тавсияларни республикаимиз банкларининг ташқи савдони молиялаштириш тизимидаги ўрни ва аҳамиятини оширишга қаратилган комплекс чора-тадбирлар мажмуини ишлаб чиқишда қўллаш мумкинлиги билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши.** Ўзбекистонда тижорат банкларининг ташқи савдога кўрсатадиган хизматларини такомиллаштириш бўйича олинган илмий натижалар асосида:

экспортчилар ва импортчиларга тўлов топшириқномалари, чеклар, хужжатлаштирилган аккредитивлар, соф ва хужжатли инкассоларнинг халқаро ҳисоб-китоб шаклларида комплекс фойдаланган ҳолда ҳисоб-китоб хизмати кўрсатиш ҳажми ва олинадиган даромад миқдорини ошириш таклифи «Асака» АТБнинг «Банклараро амалиётлар Департаменти тўғрисида»ги 519а-сонли Низомини ишлаб чиқишда ҳамда АТИБ «Ипотека-банк» акциядорлик тижорат ипотека банки амалиётида жорий қилинган («Асака» АТБнинг 2017 йил 8 ноябрдаги РК-19-01/12243-сонли ва «Ипотека-банк» АТИБнинг 2018 йил 5 февралдаги 12/876-сонли маълумотномалари). Ушбу таклифнинг амалиётга татбиқи натижасида валюта операцияларидан олинган соф даромад «Асака» АТБда 10,3 фоизга, АТИБ «Ипотека-банк»да 24,5 фоизга кўпайган;

тижорат банклари томонидан экспортчилар ва импортчиларга валюта бозори инструментларидан фойдаланган ҳолда кўрсатиладиган молиявий хизматлар ҳажмини ошириш таклифи «Асака» АТБнинг «Банклараро амалиётлар Департаменти тўғрисида»ги 519а-сонли Низомини ишлаб чиқишда инobatга олинган («Асака» АТБнинг 2017 йил 8 ноябрдаги РК-19-01/12243-сонли маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга татбиқи натижасида «Асака» АТБнинг форвард операциялари ҳажми 2016 йилда 2015 йилга нисбатан 10,6 фоизга ошгани ҳолда валютавий своп операциялари бўйича реализация қилинмаган фойдаси 7,3 фоизга камайган;

банклар томонидан ташқи савдони кредитлашда юзага келувчи валюта rischi даражаларининг ошириб кетишига йўл қўймаслик мақсадида валюта захираларининг диверсификация даражасини ошириш ҳамда очик валюта позициялари ҳажмини қисқартириш тавсияси «Асака» АТБнинг «Банклараро амалиётлар Департаменти тўғрисида»ги 519а-сонли Низомини ишлаб чиқишда инobatга олинган («Асака» АТБнинг 2017 йил 8 ноябрдаги РК-19-01/12243-сонли маълумотномаси). Мазкур тавсиянинг амалиётга

татбиқи натижасида «Асака» АТБнинг своп операциялари бўйича реализация қилинмаган зарарлар суммаси 2016 йилда 2015 йилга нисбатан 382 млн. сўмга камайган;

тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштириш бўйича илғор хориж тажрибаси, хусусан, АҚШ банк амалиётида кенг қўлланилаётган ҳужжатлаштирилган аккредитивнинг стэнд-бай туридан Ўзбекистон банк амалиётида фойдаланиш бўйича таклифи «Асака» АТБ томонидан амалиётда қўлланган («Асака» АТБнинг 2017 йил 8 ноябрдаги РК-19-01/12243-сонли маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга татбиқи натижасида импортчиларнинг ҳисобрақамларидаги валюта маблағларидан фойдаланиш самарадорлиги ошган.

**Тадқиқот натижаларининг апробацияси.** Диссертация тадқиқоти натижалари 9 та, жу жумладан 3 та халқаро ва 6 та республика илмий-амалий конференцияларида маъруза шаклида баён қилинган ва маъқулланган.

**Тадқиқот натижаларининг эълон қилиниши.** Диссертация мавзуси бўйича жами 13 та илмий иш, шу жумладан, миллий ОАК эътироф этган журналларда 3 та, нуфузли хорижий журналларда 1 та илмий мақола, шунингдек, илмий-амалий конференцияларда 9 та маъруза ва тезис нашр этилган.

**Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми.** Диссертация иши таркибан кириш, учта боб, хулоса ва фойдаланилган адабиётлар рўйхатидан иборат. Диссертациянинг ҳажми 121 бетни ташкил этган.

## ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

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

Диссертациянинг «**Тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётининг назарий-ташкилий асослари ва хориж тажрибаси**» деб номланган биринчи бобида иқтисодчи олимларнинг мавзуга оид илмий-назарий қарашлари тадқиқ қилинган ва уларнинг амалий аҳамиятига баҳо берилган. Ташқи савдога банклар томонидан хизмат кўрсатишнинг ташкилий асосларига хос хусусиятлар аниқланган ҳамда илғор хориж тажрибаси таҳлил қилинган ва ундан Ўзбекистон банк амалиётида фойдаланиш имкониятлари асослаб берилган.

Муаллиф томонидан амалга оширилган тадқиқотлар натижасида ташқи савдони молиялаштиришнинг бирламчи ташкилий асоси банкларнинг ўзаро вакиллик муносабатлари эканлиги, республикамизда асосан таъминланган ҳужжатлаштирилган аккредитивлардан фойдаланилаётганлиги сабабли «очик

оферталар» назарияси Ўзбекистон Республикасида банклар томонидан ташқи савдога ҳисоб-китоб хизмати кўрсатиш амалиётининг ҳозирги ҳолати учун амалий аҳамиятга эга эмаслиги асослаб берилган.

Ўз навбатида, «очиқ оферталар» назариясига кўра<sup>8</sup>, аккредитивда кўрсатилган бенефициарга тўланиши ваъда қилинган сумма оферта ҳисобланади ва у акцептлангунга қадар очиқ қолади.

Тараққий этган мамлакатлар банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиёти таҳлили натижалари ва уларнинг ўзига хос хусусиятлари кўрсатадики, АҚШ банкларида ташқи савдога ҳужжатлаштирилган аккредитив орқали ҳисоб-китоб хизмати кўрсатиш амалиёти такомиллашган бўлиб, банклар томонидан очилаётган аккредитивлар ҳажмида стэнд-бай аккредитивлари юқори салмоқни эгаллайди.

### 1-жадвал

#### Bank of America (АҚШ) банки томонидан очилган аккредитивлар миқдори ва уларнинг ҳажмида стэнд-бай аккредитивлари салмоғи<sup>9</sup>

Кўрсаткичлар	Йиллар					2016 йилда 2012 йилга нисбатан ўзгариши
	2012	2013	2014	2015	2016	
Банк томонидан очилган ҳужжатлаштирилган аккредитивлар, млн. долл.	28674	30198	33550	34961	32074	111,8%
Жами ҳужжатлаштирилган аккредитивлар ҳажмида стэнд-бай аккредитивлар-салмоғи, %	87,6	89,3	94,3	95,1	90,6	3,0 ф.п.

1-жадвалдан кўринадик, 2012-2016 йилларда Bank of America банки томонидан очилган аккредитивларнинг умумий ҳажмида стэнд-бай аккредитивларининг салмоғи жуда юқори бўлган. Бу эса, АҚШ банклари учун стэнд-бай аккредитивнинг асосий аккредитив тури эканлигидан далолат беради. Шунингдек, 2016 йилда 2012 йилга нисбатан Bank of America банки томонидан очилган аккредитивларнинг суммаси ва ушбу аккредитивлар ҳажмида стэнд-бай аккредитивларнинг салмоғи ошиши кузатилган.

Ҳужжатлаштирилган аккредитивларда тўловнинг тўлиқ қафолатланганлиги халқаро ҳисоб-китобларнинг ушбу шаклини импортчи корхоналар учун жозибдорлигини оширади. Тижорат банклари эса ҳужжатлаштирилган аккредитив очганликлари учун юқори ставкада комисион даромад олади.

Тижорат банклари томонидан ташқи савдога кўрсатиладиган хизматларнинг кенг тарқалган турлари, форвард хизмати, валютавий своп ва валюта опционлари бўйича кўрсатиладиган хизматлар ҳисобланади.

2-жадвал маълумотларига кўра, Barclays bank томонидан ташқи савдо субъектларига кўрсатилган дериватив хизматларнинг умумий ҳажмида

<sup>8</sup>Hershey O. (1918). Letters of Credit. – Harvard Law Review. – Vol. 32. – p. 1.

<sup>9</sup>Муаллиф томонидан тузилган. Манба: [www.bankofamerica.com](http://www.bankofamerica.com) маълумотлари.

валютавий своп ва форвард хизматлари юқори салмоқни эгаллайди. Валюта опционлари эса дериватив хизматлар ҳажмида кичик салмоқни эгаллайди. Бу эса, биринчидан, форвард ва валютавий своп хизматлари билан боғлиқ чиқимларнинг камлиги билан, иккинчидан, валюта опционларининг мижоз учун қиммат хизмат тури эканлиги билан изоҳланади.

## 2-жадвал

### Barclays bank (Буюк Британия) томонидан ташқи савдо субъектларига кўрсатилган дериватив хизматлар таркиби<sup>10</sup>

Кўрсаткичлар	Йиллар				
	2012	2013	2014	2015	2016
Форвард хизмати, млн. фунт стерлинг	25670	25504	31883	17613	32442
Дериватив хизматлар ҳажмидаги улуш, %	43,3	42,9	42,9	32,2	41,1
Валютавий своп хизмати, млн. фунт стерлинг	28007	27138	32209	30703	40083
Дериватив хизматлар ҳажмидаги улуш, %	47,3	45,6	43,3	56,1	50,8
Валюта опцион бўйича хизматлар	5581	6858	10267	6436	6338
Дериватив хизматлар ҳажмидаги улуш, %	9,4	11,5	13,8	11,7	8,1

Диссертациянинг «Ўзбекистон Республикасида тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётининг замонавий ҳолати» деб номланган иккинчи бобида тадқиқот объекти бўлган тижорат банклари мисолида ташқи савдога банк хизмати кўрсатишнинг амалдаги ҳолатига баҳо берилган ҳамда мавжуд тенденциялар аниқланган, шунингдек, тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётига таъсир этаётган омилларнинг эконометрик таҳлили амалга оширилган.

Ўзбекистон Республикаси ташқи савдоси миллий иқтисодиётнинг барқарор ривожланишини таъминлашдаги зарур шартлардан бири ҳисобланади. Биргина 2016 йилда мамлакатимизнинг ташқи савдо айланмаси 24,7 млрд. АҚШ долларини ташкил этди. Бунда ташқи савдо балансининг ижобий сальдоси 453,6 млн. АҚШ долларига тенг бўлди<sup>11</sup>.

Таъкидлаш жоизки, 2017 йилда қабул қилинган Ўзбекистон Республикаси Президентининг бир қатор фармон ва қарорлари мамлакатнинг экспорт салоҳиятини оширишда муҳим ўрин тутади. Хусусан, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 25 майдаги ПФ-5057-сонли «Ташқи бозорларда маҳаллий маҳсулотларнинг экспорт қилиниши ва рақобатдошлигини таъминлашни янада рағбатлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги фармонига мувофиқ, хўжалик субъектларига 2017 йил

<sup>10</sup> Муаллиф томонидан тузилган. Манба: Barclays PLS. Annual Reports. www.barclays.com маълумотлари.

<sup>11</sup> Монетар сиёсатнинг 2017 йилга мўлжалланган асосий йўналишлари//Бозор, пул ва кредит. – Тошкент, 2017. – №1. – 16-б.

1 январдан бошлаб, ўзлари ишлаб чиқарган товарларни хорижий валютада олдиндан тўловсиз, аккредитив очмасдан, банк кафолатини расмийлаштирмай ҳамда экспорт шартномаларини сиёсий ва тижорат хавфларидан суғурта полисисиз экспорт қилиш ҳуқуқи берилди.

Шунингдек, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 2 сентябрдаги ПФ-5177-сонли «Валюта сиёсатини либераллаштириш бўйича биринчи навбатдаги чора-тадбирлар тўғрисида»ги фармони билан сўми жорий валюта операциялари бўйича хорижий валюталарга эркин айирбошлашнинг таъминланиши, шубҳасиз, резидентларнинг ташқи савдо операцияларини ривожлантиришга хизмат қилади.

### 3-жадвал

#### Ўзбекистон Республикасининг ташқи савдо айланмаси ва унинг таркиби<sup>12</sup>

Кўрсаткичлар	Йиллар				
	2012	2013	2014	2015	2016
Ташқи савдо айланмаси, млн. АҚШ доллари	26416	28269	27530	24924	24309
шундан:					
– экспорт	13599	14322	13545	12507	12178
– импорт	12816	13946	13984	12416	12130

Таҳлиллар кўрсатмоқдаки, 2013-2016 йилларда Ўзбекистон Республикаси ташқи савдо айланмаси миқдорининг камайиш тенденцияси кузатилган бўлиб, ушбу ҳолат салбий баҳоланади (3-жадвал). Мазкур тенденция таҳлил қилинган давр мобайнида экспорт ҳамда импорт ҳажмининг ҳам қисқарганлиги билан изоҳланади.

### 4-жадвал

#### АТИБ «Ипотека банк» томонидан экспорт операцияларида фойдаланилган ҳужжатлаштирилган аккредитив шакллари, млн. АҚШ долл.<sup>13</sup>

Йиллар	Очилган аккредитивлар сони	Аккредитив суммалари	Бир аккредитивга тўғри келадиган сумма
2010	48	320,76	6,6
2011	59	373,06	6,3
2012	58	306,39	5,2
2013	51	254,27	4,9
2014	44	191,13	4,3
2015	35	201,55	5,7
2016	51	46,88	0,9

Таҳлил натижалари кўрсатадики, 2012-2014 йилларда АТИБ «Ипотека-банк»да экспорт бўйича очилган ҳужжатлаштирилган аккредитивлар

<sup>12</sup>Ўзбекистон Республикасининг ташқи савдоси. [www.stat.uz](http://www.stat.uz).

<sup>13</sup>Муаллиф томонидан тузилган. Манба: [www.ipotekabank.uz](http://www.ipotekabank.uz) маълумотлари.

суммасининг пасайиш тенденцияси кузатилган. Бундан ташқари, 2016 йилда АТИБ «Ипотека-банк» томонидан экспорт аккредитивлари суммаси 2015 йилга нисбатан кескин камайган (4-жадвал). Бу эса, банкнинг ташқи савдога ҳисоб-китоб хизмати кўрсатиш амалиётини такомиллаштириш нуқтаи-назаридан салбий ҳолат ҳисобланади.

#### 5-жадвал

**«Асака» АТБ томонидан мижозларнинг экспорт шартномалари бўйича очилган ҳужжатлаштирилган аккредитивлар ҳажми ўзгариши, млн. АҚШ долл.<sup>14</sup>**

	Йиллар						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ҳужжатлаштирилган аккредитивлар ҳажми	39,46	5,30	29,27	30,12	9,91	18,03	10,88
Бир аккредитивга тўғри келадиган сумма	2,5	1,0	5,3	3,8	0,7	0,5	0,3

5-жадвал маълумотларига кўра, «Асака» АТБ томонидан мижозларнинг экспорт шартномалари бўйича очилган ҳужжатлаштирилган аккредитивларнинг жами суммаси ҳамда бир аккредитивга тўғри келадиган сумма 2016 йилда 2010 йилга нисбатан кескин камайган. Бу эса, «Асака» АТБ нинг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштириш нуқтаи-назаридан салбий ҳолат ҳисобланади.

Шунингдек, 2010-2016 йилларда «Асака» АТБ томонидан мижозларнинг экспорт шартномалари бўйича очилган ҳужжатлаштирилган аккредитивлар жами суммаси ва бир аккредитивга тўғри келадиган сумманинг нобарқарорлиги кузатилган. Масалан, 2011 йилда «Асака» АТБ томонидан экспорт бўйича очилган жами ҳужжатлаштирилган аккредитивлар суммаси 5,30 млн. АҚШ долларини ташкил этган бўлса, ушбу кўрсаткич 2012 йил якунига келиб, 29,27 млн. АҚШ долларига тенг бўлди ёки 2013 йилда экспорт шартномалари бўйича очилган ҳужжатлаштирилган аккредитивларнинг жами суммаси 30,12 млн. АҚШ долларини ташкил этган ҳолда 2014 йилда ушбу сумма 9,91 млн. АҚШ долларини ташкил этган. Бу эса, ҳужжатлаштирилган аккредитивлар орқали кўрсатиладиган тўлов хизматини такомиллаштириш нуқтаи-назаридан мақсадга мувофиқ эмас.

#### 6-жадвал

**«Асака» АТБ томонидан мижозларнинг импорт шартномалари бўйича очилган ҳужжатлаштирилган аккредитивлар ҳажми ўзгариши, млн. АҚШ долл.<sup>15</sup>**

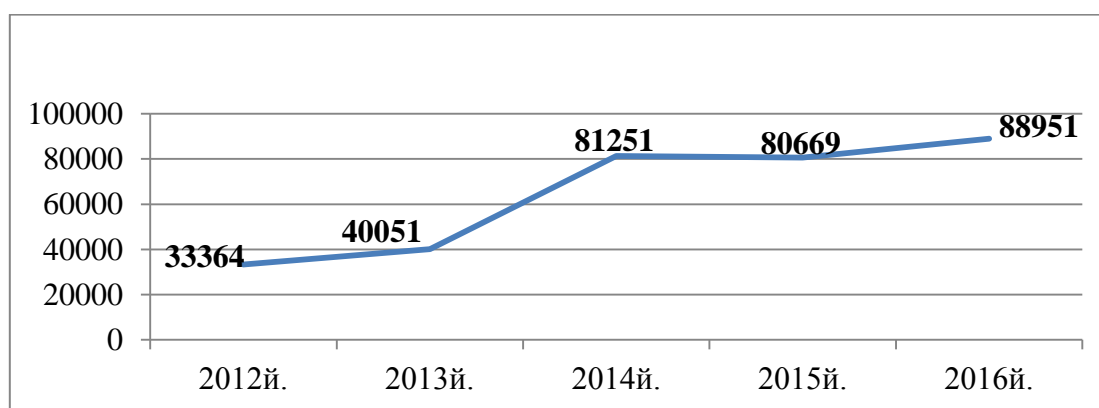
	Йиллар						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ҳужжатлаштирилган аккредитивлар ҳажми	1438,89	1196,80	1335,92	1360,04	994,32	718,17	800,21
Бир аккредитивга тўғри келадиган сумма	2,9	1,9	2,4	2,0	1,6	1,4	2,3

<sup>14</sup>Муаллиф томонидан тузилган. Манба: [www.asakabank.uz](http://www.asakabank.uz) маълумотлари.

<sup>15</sup>Муаллиф томонидан тузилган. Манба: [www.asakabank.uz](http://www.asakabank.uz) маълумотлари.

6-жадвал маълумотларига кўра, «Асака» АТБ томонидан мижозларнинг импорт шартномалари бўйича очилган ҳужжатлаштирилган аккредитивларнинг жами суммаси 2016 йилда 2010 йилга нисбатан сезиларли даражада камайган (44,4%). Бу эса, «Асака» АТБнинг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштириш жиҳатидан салбий ҳолат ҳисобланади.

Аммо, бир ҳужжатлаштирилган аккредитивга тўғри келадиган аккредитив суммаси 2016 йилда 2010 йилга нисбатан сезиларли даражада камайган (0,6 млн. доллар). Бу эса, ҳужжатлаштирилган аккредитивлар бўйича тўловлар ҳажмининг йириклашганлиги билан изоҳланади. 2016 йилда импорт шартномалари бўйича очилган ҳужжатлаштирилган аккредитивлар сони 2010 йилга нисбатан 46,1 фоизга ёки қарийб 2 баробарга камайди.



**1-расм. Акциядорлик-тижорат «Асака» АТБнинг ташқи савдога хизмат кўрсатишдан олган соф даромадлари миқдори, млн. сўм<sup>16</sup>**

1-расмдан кўринадики, 2012-2014 йилларда «Асака» АТБнинг ташқи савдога хизмат кўрсатишдан олган соф даромадлари миқдорининг ўсиш тенденцияси кузатилган. Бу эса, унинг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштириш нуқтаи-назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади. 2015 йилда «Асака» АТБнинг ташқи савдога хизмат кўрсатишдан олган соф даромадлари миқдори 2014 йилга нисбатан сезиларсиз даражада камайган, аммо 2016 йилда ушбу кўрсаткич 2015 йилга нисбатан сезиларли даражада кўпайган.

Ўзбекистон Республикаси ТИФ Миллий банки томонидан очилган ҳужжатлаштирилган аккредитивларнинг умумий ҳажмида ташқи савдо муносабатлари субъектларининг импорт операциялари бўйича очилган аккредитивлар юқори салмоқни эгаллайди (7-жадвал).

Жадвал маълумотларига кўра, ТИФ Миллий банки томонидан импорт бўйича очилган аккредитивлар суммаси 2010-2013 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бироқ, 2014 йилда ушбу кўрсаткичнинг 2013 йилга нисбатан кескин пасайиши кузатилган.

ТИФ Миллий банкининг 2014-2016 йилларда ташқи савдога хизматлар амалиётини таҳлил қилиш натижаларига кўра, импорт операциялари бўйича аккредитивларнинг сони ва суммалари бўйича катта силжишлар рўй

<sup>16</sup>Муаллиф томонидан тузилган. Манба: [www.asakabank.uz](http://www.asakabank.uz) маълумотлари.

бермаган. Аммо, экспорт операцияларида эса, уларнинг сони 2014 йилда 527 тани ташкил этиб, суммаси 861 млн. АҚШ долларини қайд этган бўлса, ушбу рақамлар 2015 йилга келиб, 733 тага етиб, уларнинг суммаси 786 млн. АҚШ долларига пасайган. 2016 йилда эса, ушбу ҳар иккала кўрсаткичда ҳам пасайиш тенденциялари кузатилган. Бунинг асосий сабаби савдо ҳажмлари пасайиши ва умумий экспорт шартномаларида аккредитивларга кам мурожаат этилганидир.

2010-2012 йилларда ТИФ Миллий банки томонидан экспорт бўйича очилган аккредитивлар суммасининг ўсиш тенденцияси кузатилган (7-жадвал). Бу эса экспортчи субъектларга ҳисоб-китоб хизмати кўрсатишни такомиллаштириш нуқтаи-назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади. Аммо, 2013 йилда мазкур аккредитивлар суммасининг 2012 йилга нисбатан сезиларли даражада камайиши кузатилган бўлиб, бу ҳолат банк фаолияти учун салбий ҳисобланади.

**7-жадвал**

**ТИФ Миллий банки томонидан АҚШ долларидан очилган  
ҳужжатлаштирилган аккредитивлар таркиби<sup>17</sup>**

<b>Импорт операциялари бўйича очилган аккредитивлар</b>		
<b>Йиллар</b>	<b>Сони</b>	<b>Суммаси (млн. АҚШ долл.)</b>
2010	831	570,6
2011	799	682,8
2012	825	784,1
2013	847	916,5
2014	712	778,7
2015	660	752,4
2016	727	706,8
<b>Экспорт операциялари бўйича очилган аккредитивлар</b>		
<b>Йиллар</b>	<b>Сони</b>	<b>Суммаси (млн. АҚШ долл.)</b>
2010	622	937,3
2011	242	844,7
2012	414	1084,7
2013	415	898,6
2014	527	861,8
2015	733	786,6
2016	351	416,2

Диссертациянинг ушбу бобида тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётига таъсир этаётган омилларнинг эконометрик таҳлили амалга оширилди.

Ташқи савдони молиялаштириш учун хорижий валюталарда берилган кредитларнинг банклар жами кредит қўйилмаларидаги улуши тобе ўзгарувчи сифатида белгилаб олинди (Y ўзгарувчи). Мустақил ўзгарувчилар сифатида инфляциянинг йиллик даражаси (X1), Марказий банк қайта молиялаш ставкасининг йиллик даражаси (X2), миллий валютанинг АҚШ долларига

<sup>17</sup>Муаллиф томонидан тузилган. Манба: [www.nationalbank.com](http://www.nationalbank.com). маълумотлари.



нисбатан йиллик девальвация суръати (X3), хорижий валюталардаги депозитларнинг ўртача тортилган фоиз ставкалари (X4) олинди.

Маълумотлар VIF (Variance Inflation Factors) тести орқали текширилди ва мультиколлинеарлик муаммоси мавжуд эмаслиги маълум бўлди. Маълумотлар вақт қаторлари (time series) кўринишида бўлганлиги учун моделнинг ушбу ўзгарувчилар табиатига энг мосини топиш учун ҳар бир ўзгарувчининг стационар ёки стационар эмаслигини аниқлаш мақсадида Аугментед Диккей Фулер (Augmented Dickey-Fuller test statistic) тести ўтказилди.

## 8-жадвал

### Стационарликни аниқлаш учун амалга оширилган Аугментед Диккей Фулер тести

Ўзгарувчилар	t-статистикаси	p-қиймат	Натижа
<b>Даражада (Level)</b>			
Y	-0.952990	0.2781	Стационар эмас
X1	-0.399066	0.8701	Стационар эмас
X2	-0.066837	0.9255	Стационар эмас
X3	-2.144243	0.2343	Стационар эмас
X4	-3.615775	0.0303	Стационар
<b>Биринчи фарқда (First difference)</b>			
Y	-4.422977	0.0008	Стационар
X1	-4.645481	0.0093	Стационар
X2	-4.466163	0.0500	Стационар
X3	-4.777520	0.0103	Стационар
X4	-3.382840	0.0461	Стационар
<b>Иккинчи фарқда (Second difference)</b>			
Y	-7.236127	0.0010	Стационар
X1	-3.353641	0.0599	Стационар эмас
X2	-4.713135	0.0147	Стационар
X3	-3.565895	0.0476	Стационар
X4	-9.642556	0.0003	Стационар

Аугментед Диккей Фулер тести натижасида барча ўзгарувчилар ҳам стационар бўлмаганлиги туфайли оддий узоқ муддатли боғлиқликни ифода этувчи регрессияни ўтказиш мақсадга мувофиқ эмаслиги аниқланди. Барча ўзгарувчилар биринчи фарқда стационарлиги туфайли ўзгарувчилар ўртасида коинтеграция мавжуд ёки мавжуд эмаслигини текшириш лозим. Коинтеграцияни амалга оширишдан аввал қоидага кўра, энг оптимал лаглар, яъни йиллар оралиғини топиши керак. Шу туфайли, Вектор авторегрессия (Vector Autoregression Estimates) тестини ўтказилди. Бунда асосий критерий сифатида Акаике (Akaike AIC) критерийси танланди.

Натижада AIC га кўра энг яхши лаглар варианты бу икки йиллик лаг эканлиги аниқланди. Яъни ўз моделимизда мустақил ўзгарувчиларнинг тобе ўзгарувчига икки йиллик фарқ билан таъсир этиш даражасини баҳолаш керак.

Йохансен (Johansen) коинтеграция тестини ўтказиш натижасида ўзгарувчилар ўртасида коинтеграция, яъни узоқ муддатли боғлиқлик мавжуд

эмаслиги аниқланди ва шу туфайли қоидага кўра қисқа муддатли таъсирни ўрганиш учун Чекланмаган вектор авторегрессия (Unrestricted VAR) моделидан фойдаланиш керак.

VAR тизимида ҳар бир ўзгарувчининг ўзаро икки йиллик ва бир йиллик фарқ билан регрессиялари комбинацияларини ўтказиш натижасида статистик жиҳатдан аҳамиятлилиги юқори бўлган ўзгарувчиларгина моделда таҳлилни давом эттириш учун қолдирилди.

Ҳар бир ўзгарувчи қуйида келтирилган моделлар кўринишида бирма-бир тобе ўзгарувчи сифатида кўриб чиқилди:

$$Y = C(1) \times Y(-1) + C(2) \times Y(-2) + C(3) \times X1(-1) + C(4) \times X1(-2) + C(5) \times X2(-1) + C(6) \times X2(-2) + C(7)$$

$$X1 = C(8) \times Y(-1) + C(9) \times Y(-2) + C(10) \times X1(-1) + C(11) \times X1(-2) + C(12) \times X2(-1) + C(13) \times X2(-2) + C(14)$$

$$X2 = C(15) \times Y(-1) + C(16) \times Y(-2) + C(17) \times X1(-1) + C(18) \times X1(-2) + C(19) \times X2(-1) + C(20) \times X2(-2) + C(21)$$

Натижада аҳамиятсиз бўлган барча омиллар моделдан чиқариб ташланди ва якуний модель қуйидаги кўринишга эга бўлди (9-жадвал).

**9-жадвал**

### Ташқи савдони кредитлашнинг якуний модели

Тобе ўзгарувчи: Ташқи савдони молиялаштириш (Y)				
Услуб: Вектор авторегрессия асосидаги энг кичик квадратлар усули				
Танланма (мослаштирилган): 2009-2016				
Киририлган кузатувлар: мослаштиришдан сўнг 8 та				
Ўзгарувчи	Коэффициент	Стандарт хатолик	t-статистика	P-қиймат
Константа	51.14441	11.71145	4.367043	0.0120**
Y(-2)	0.910775	0.297942	3.056885	0.0378**
X1	-8.696868	3.971071	-2.190056	0.0737*
X2	0.788969	1.464713	0.538651	0.0187**
R-квадрат		0.726072		
Мослаштирилган R-квадрат		0.520626		
Акаике ахборот критерияси		5.423414		
Шварц критерияси		5.463135		
Ханнан-Куин критерияси		5.155513		
Логарифмик эҳтимоллик		-17.69366		
F-статистика		3.534125		
P-қиймат (F-статистика)		0.0927102*		
Дарбин-Уотсон статистикаси		1.738352		

$$Y = 51.14 - 8.69 \times X1 + 0.78 \times X2 + 0.91 \times Y(-2)$$

Моделга ишончлилик даражасини текшириш мақсадида автокорреляция мавжуд эмаслигига ишонч ҳосил қилиш учун Breusch-Godfrey LM (Хи-квадратнинг p-қиймати 0,68) ҳамда қолдиқлар нормал тақсимотга эгаллигини билиш учун Jarque-Bera тестлари (Хи-квадратнинг p-қиймати 0,51) ўтказилди ва қийматларга кўра қолдиқларда ушбу муаммолар мавжуд эмаслиги аниқланди.

Моделга ишонч ҳосил қилинган, олинган маълумотлар интерпретация қилинди. Барча маълумотлар аввалдан фоизларда бўлганлиги учун

интерпретация фоиз ўзгаришларида ифода этилди. Инфляция (X1) даражасининг 1 фоизга ошиши натижасида ташқи савдони молиялаштириш ҳажми 8,6 фоизга камайиши аниқланди. Демак, инфляцион босимни жиловлаш ва инфляция даражасини камайтириш ташқи савдони молиялаштириш даражасини оширишга ёрдам беради.

Марказий банк қайта молиялаш ставкасининг йиллик даражаси 1 фоизга ошиши эса ташқи савдони молиялаштириш даражасини 0,78 фоизга оширилиши аниқланди. Ушбу ҳолатни қайта молиялаштириш ставкасининг оширилиши бошқа турдаги кредитларнинг берилиш даражасининг камайиши ва табиий ҳолда ташқи савдони молиялаштиришнинг умумий улуши ошишига олиб келиши билан изоҳлаш мумкин.

Диссертациянинг **«Ўзбекистон Республикасида тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштириш йўллари»** деб номланган учинчи бобида республикамиз тижорат банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштириш билан боғлиқ бўлган муаммолар аниқланган ва уларни бартараф этишга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқилган.

Фикримизча, республикамиз банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётини такомиллаштириш билан боғлиқ бўлган долзарб муаммолар қуйидагилардан иборат:

банклар томонидан импорт тўловлари бўйича очилаётган ҳужжатлаштирилган аккредитивларнинг 90 фоиздан ортиқ қисми таъминланган аккредитивлар ҳиссасига тўғри келаётганлиги импортчи корхоналарнинг валюта маблағлари уларнинг хўжалик айланмасидан чиқиб қолишига сабаб бўлмоқда. Тижорат банклари ҳам, ўз навбатида, юқори даромад олиш имкониятидан маҳрум бўлмоқда;

республикамиз тижорат банкларининг хорижий банклар билан бир томонлама вакиллик муносабатларига эга эканлиги мамлакат банкларининг ликвидлигига нисбатан салбий таъсирни юзага келтирмоқда;

банкларда халқаро ҳисоб-китоб шаклларида комплекс фойдаланиш йўлга қўйилмаганлиги;

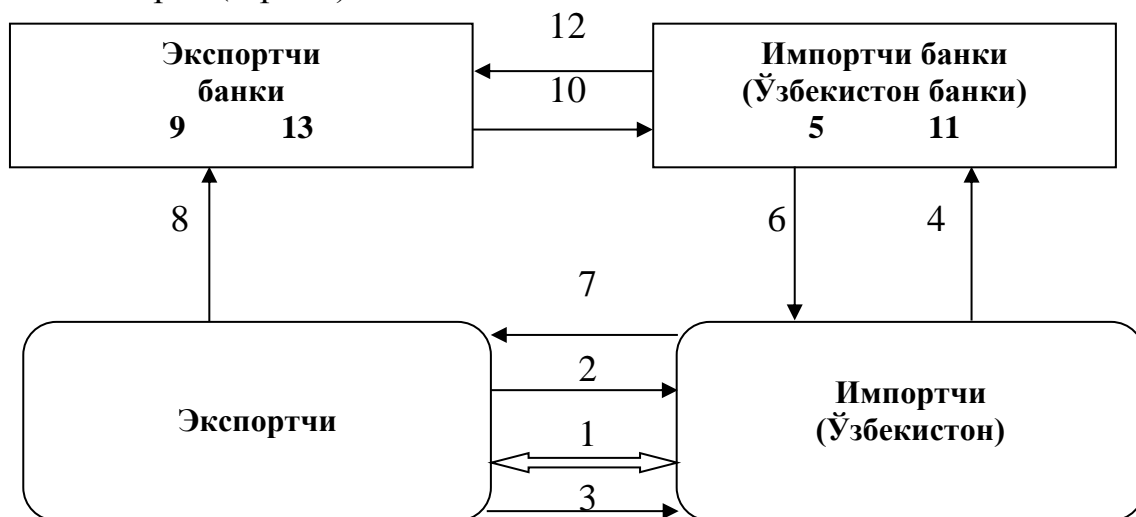
банкларнинг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётида банкларнинг ордерли чеклари ва соф инкассо бўйича ҳисоб-китоб хизмати кўрсатиш мавжуд эмаслиги ва ҳоказо.

Қисқа валюта позициясининг ҳажми катта эканлиги миллий валютанинг хорижий валюталарга нисбатан қадрсизланиши шароитида республикамиз йирик банкларининг зарар кўришига сабаб бўлмоқда. Валюта захиралари диверсификация даражасининг паст эканлиги эса зарарлар миқдори ошишига хизмат қилмоқда.

Таъкидлаш жоизки, республикамиз банкларининг очик валюта позициялари ҳажмини қисқартириш имконияти кескин чекланган. Бунинг сабаби шундаки, биринчидан, тижорат банклари балансида хорижий валюталарда ёзилган қимматли қоғозлар мавжуд эмас; иккинчидан, валюта опционлари ва валюта фьючерслари банк амалиётида мавжуд эмас.

Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотига кўра, республикада экспорт ва импорт операцияларининг 95 фоизга яқин қисми АҚШ долларида амалга оширилмоқда<sup>18</sup>.

Қайд этиш жоизки, Ўзбекистон Республикаси банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётида форфейтинг кредитлаш шаклининг мавжуд эмаслиги мазкур амалиётга хос камчиликлардан бири ҳисобланиб, фикримизча, республика тижорат банклари кафолатига асосланган форфейтинг кредитлари беришнинг қуйидаги такомиллашган тартибини жорий этиш керак (2-расм).



2-расм. Форфейтинг операциясини амалга ошириш тартиби<sup>19</sup>

Бу ерда:

- 1 – ташқи савдо шартномасини имзолаш;
- 2 – товарларни жўнатиш;
- 3 – товарлар билан боғлиқ ҳужжатлар ва векселни импортчига жўнатиш;
- 4 – импортчи томонидан тижорат векселига имзо ва муҳр қўйиб, уни акцептлаш учун ўз банкига узатиш;
- 5 – импортчи банки томонидан векселнинг акцептланиши;
- 6 – импортчи банки томонидан акцептланган векселнинг импортчига узатилиши;
- 7 – импортчи томонидан тижорат векселни экспортчига жўнатилиши;
- 8 – экспортчининг тижорат векселни ўз банкига сотиши;
- 9 – экспортчи банки томонидан тижорат векселни ўз дисконт ставкаси бўйича сотиб олиниши;
- 10 – экспортчи банки томонидан векселни муддати тугагач тўлаш учун импортчининг банкига жўнатилиши;
- 11 – импортчи банки томонидан тижорат вексели номинали ва фоизининг тўлаб берилиши (агар мижознинг жорий ҳисобрақамида валюта маблағлари бўлмаса, у ҳолда банк ўз кредити ҳисобидан тўловни амалга оширади. Чунки импортчининг банки тўлов юзасидан кафил ҳисобланади);
- 12 – импортчининг банки томонидан экспортчи банкни 11-операция бажарилганлиги тўғрисида ёзма равишда хабардор қилиниши.
- 13 – экспортчи банкнинг тўлов суммасини тегишли ҳисобрақамларда акс эттириши.

<sup>18</sup>2013 йилда пул-кредит соҳасидаги вазият ва монетар сиёсатнинг 2014 йилга мўлжалланган асосий йўналишлари//Бозор, пул ва кредит. – Тошкент: 2014. – №1.–19-б.

<sup>19</sup>Муаллиф тадқиқотлари асосида ишлаб чиқилган.

Ушбу таклиф этилаётган форфейтинг хизмати анъанавий форфейтингдан тубдан фарқ қилади. Анъанавий форфейтингни республикамиз амалиётида қўллаб бўлмасликнинг асосий сабаби шундаки, республикамизда экспортчи ва импортчи корхоналарнинг бирортаси ҳам халқаро рейтинг агентликларининг рейтинг баҳоларига эга эмас. Шу сабабли улар томонидан акцептланган тижорат векселларини хорижий банклар сотиб олмайди. Ушбу жиддий ҳолатдан келиб чиққан ҳолда, диссертация ишида анъанавий форфейтингдан фарқ қилувчи форфейтинг таклиф қилинди.

## ХУЛОСА

Диссертация тадқиқотини бажариш натижасида қуйидаги хулосалар шакллантирилди.

1. Тараққий этган мамлакатларнинг банк амалиётидаги таъминланмаган ҳужжатлаштирилган аккредитив ва ҳужжатли инкассо шаклидан кенг фойдаланишига имкон яратаётган жиҳатлар, яъни аккредитивларда тўловнинг тўлиқ қафолатланганлиги ва ҳужжатли инкассода товар ҳужжатлари тўлов амалга оширилгандан кейин берилиши тартибларининг Ўзбекистон тижорат банклари амалиётига татбиқ этилиши уларнинг ташқи савдога хизмат кўрсатиш фаолиятининг такомиллашувига имкон яратади.

2. Ривожланган мамлакатлар банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётида кенг қўлланилаётган аккредитивнинг стэнд-бай турини Ўзбекистон тижорат банклари фаолиятида жорий этилиши импортчиларнинг ҳисобрақамларидаги валюта маблағларидан самарали фойдаланишига ижобий таъсир кўрсатади.

3. Хорижий банкларнинг «Востро» вакиллик ҳисобрақамларини Ўзбекистон тижорат банкларида очишнинг рағбатлантирилиши мамлакат банкларининг вакиллик муносабатларини ривожлантиришга ва уларнинг ликвидлилик даражасини ошишига олиб келади.

4. Республикамиз тижорат банклари томонидан жисмоний ва юридик шахсларнинг муддатли депозитларига тўланадиган фоизлари даражаси жуда паст бўлаётганлиги тижорат банкларининг хорижий валюталарда муддатли депозитларни жалб қилиш ҳамда ташқи савдони кредитлаш миқёсларининг кенгайишига тўсқинлик қилади.

5. Ўзбекистон Республикаси Марказий банки томонидан хорижий валюталар бўйича мажбурий захира талабномасининг базавий ставкасини LIBORнинг йиллик ставкасидан келиб чиққан ҳолда белгиланиши қолган захира ставкалари даражасини ҳам пасайтириш имконини беради. Натижада тижорат банкларининг хорижий валюталарда муддатли депозитлар жалб қилиш имконияти кенгайди ва ташқи савдони кредитлаш учун берилаётган кредитлар ҳажми ошади.

6. Экспортчилар ва импортчиларга халқаро ҳисоб-китоб шакллари, жумладан, тўлов топшириқномалари, чеклар, ҳужжатлаштирилган аккредитивлар, соф ва ҳужжатли инкассодан комплекс фойдаланган ҳолда хизмат кўрсатиш ҳажмини ошириш натижасида экспортчи ва импортчи ўзаро

келишган ҳолда халқаро ҳисоб-китоб шаклидан фойдаланиш имконияти пайдо бўлади ҳамда олинадиган даромад миқдорини ошириш имкониятига эга бўлади.

7. Банклар томонидан ташқи савдони кредитлашда валюта захираларининг диверсификация даражасини ошириш юзага келадиган валюта rischi даражасини пасайтириш имконини беради.

8. Ўзбекистон ташқи савдони молиялаштиришнинг муҳим омилларидан бири ҳисобланган Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкасининг оширилиши миллий валютадаги кредитлар миқдорининг пасайишига ва ташқи савдони молиялаштириш ҳажмининг ортишига, шунингдек, инфляция даражасининг ошиши эса, ташқи савдони молиялаштиришнинг камайишига олиб келади.

9. Ўзбекистон Республикаси банкларининг ташқи савдога хизмат кўрсатиш амалиётида форфейтинг кредитлаш шаклининг мавжуд эмаслиги мазкур амалиётга хос камчиликлардан бири ҳисобланиб, фикримизча, республика тижорат банкларининг кафолатига асосланган форфейтинг кредитлари беришнинг такомиллашган тартибини жорий қилиш экспортчилар ва импортчиларга тижорат банкларининг хизмат кўрсатишини кенгайтириш ҳамда уларнинг барқарор фаолият юритиш имконини беради.

10. Банклар томонидан қуйидаги тадбирларни амалга ошириш импортчиларга бериладиган кредитлар фоиз ставкаларининг барқарорлигини таъминлаш имконини беради:

хорижий валютадаги кредитларнинг фоиз ставкалари билан хорижий валютадаги муддатли депозитларнинг фоиз ставкалари ўртасидаги фарқни халқаро банк амалиётида умумэътироф этилган соф фоизли маржа коэффициентининг меъёрий даражасидан (4,5%) келиб чиққан ҳолда таъминлаш;

Марказий банк томонидан тижорат банкларига хорижий валюталарда гаровли кредитлар бериш йўли билан хорижий валютадаги кредитлар таклифини оширишга кўмаклашиш;

Ўзбекистон ҳукуматининг кафолати асосида жалб этиладиган хорижий кредит линиялари ҳисобидан бериладиган кредитларнинг фоиз ставкаларининг юқори чегарасига уларни жалб қилиш баҳосидан келиб чиққан ҳолда лимитлар белгилаш.

**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**

**АХМЕДОВ ФАРРУХ ХУРШИДОВИЧ**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОБСЛУЖИВАНИЯ ВНЕШНЕТОРГОВОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ В УЗБЕКИСТАНЕ**

**08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит**

**АВТОРЕФЕРАТ ДИССЕРТАЦИИ ДОКТОРА ФИЛОСОФИИ (PhD)  
ПО ЭКОНОМИЧЕСКИМ НАУКАМ**

**Ташкент – 2018 год**

**Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан за номером В.2017.2.PhD/Iqt208.**

Диссертация доктора философии выполнена в Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

Афтореферат диссертации размещён на трёх языках (узбек., рус., англ.) на веб-сайте Учёного совета ([www.bfa.uz](http://www.bfa.uz)) и «ZiyoNet» Информационно-образовательном портале ([www.zivonet.uz](http://www.zivonet.uz)).

**Научный консультант:** **Бурханов Ақтам Усманович**  
доктор экономических наук, профессор

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

**Исмаилов Алишер Агзамович**  
доктор экономических наук

**Ведущая организация:** **Ташкентский финансовый институт**

Защита диссертации состоится «\_\_»\_\_\_\_\_ 2018 года в \_\_\_ часов на заседании Научного совета DSc.27.06.2017.I.15.01 при Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан и Ташкентском государственном экономическом университете. По адресу: 100000, г. Ташкент, ул. Мовароуннахр, 16. e-mail: [info@bfa.uz](mailto:info@bfa.uz). Тел.: (99871) 237-53-25, факс: (99871) 237-54-01.

С диссертацией доктора философии (PhD) можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан (зарегистрировано за №\_\_). По адресу: По адресу: 100000, г. Ташкент, ул. Мовароуннахр, 16. Тел: (99871) 237-53-25. e-mail: [info@bfa.uz](mailto:info@bfa.uz).

Афтореферат диссертации доктора философии разослан «\_\_»\_\_\_\_\_ 2018 года (реестр протокола за №\_\_ от «\_\_»\_\_\_\_\_ 2018 года).

**А.Ш. Бекмуродов**  
Председатель Научного совета по присуждению учёных степеней, д.э.н., профессор

**У.В. Гафуров**  
Учёный секретарь Научного совета по присуждению учёных степеней, д.э.н., доцент

**Н.М. Махмудов**  
Председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению учёных степеней, д.э.н., профессор



## **ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))**

**Актуальность и востребованность темы диссертации.** Развитие мировой экономики в ее современном состоянии, тенденция роста объема внешнеторговых операций становится причиной увеличения объема финансовых услуг, предоставляемых банками для внешней торговли. За последние 10 лет (2007-2016 гг.) темпы роста мировой торговли в мире в среднем составили 14,1%<sup>1</sup>. По состоянию на 1 января 2017 года объем финансовых деривативов увеличился в 2,8 раза по сравнению с 2013 годом<sup>2</sup>. В мире выросла доля аккредитивов в услугах, предоставляемых банками экспортерам для финансирования внешней торговли. В частности, в 2016 году этот показатель составил 8%, в том числе, банковские гарантии - 38%, стэнд-бай аккредитивы - 17%, инкассо - 17%. Соответственно, при оказании услуг импортёрам, аккредитивы составили 39%, стэнд-бай аккредитивы – 8%, банковских гарантии - 18%, инкассо - 14%<sup>3</sup>. Это указывает на то, что услуги, предоставляемые банками для финансирования внешней торговли, являются очень востребованными.

На сегодняшний день в развитых странах для внешней торговли широко распространены операции коммерческих банков по кредитованию, расчётные и гарантийные услуги. Тем не менее, такие проблемы, как удорожание привлекаемых средств в долларах США и других основных валютах в условиях финансовой глобализации мировой экономики, важность увеличения возможности коммерческих банков кредитования внешней торговли, усиление мер по регулированию процессов предотвращения повышения цен кредитов, выданных банками для финансирования внешней торговли и углубления проблемы несбалансированной ликвидности кредитов, выданных в долларах США, снижение стоимости экспортной выручки экспортёров из-за широкого диапазона колебаний номинальных обменных курсов иностранных валют, требуют решения с научной точки зрения. В свою очередь, дальнейшее развитие внешней торговли требует финансирования и бесперебойной работы предприятий экспортеров и импортеров. Это требует совершенствования внешнеторговой практики коммерческих банков.

На современном этапе экономических реформ, осуществляемых в Узбекистане, совершенствование практики оказания услуг коммерческими банками для внешней торговли, в частности, обеспечение эффективного использования валютных средств предприятиями-импортёрами посредством изменения структуры документарных аккредитивов коммерческих банков, внедрение в коммерческих банках практики оплаты импортных платежей хозяйствующих субъектов посредством кредитов овердрафт, решение проблем, связанных с открытием корреспондентских счетов «Востро» иностранных банков имеет важное значение. В связи с чем, в Стратегии

---

<sup>1</sup>International Financial Statistics. Yearbook, 2017. www.imf.org (p. 71-74).

<sup>2</sup>World Economic Outlook. www.world.com (p. 220).

<sup>3</sup>Rethinking trade & finance. ICC, The world business organization annual report, 2016. www.iccwbo.org (p.42-43).

действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан на 2017-2021 годы одним из необходимых условий было отмечено импортозамещение потребительских товаров и комплектующих изделий, расширение структуры и географии экспорта, дальнейшее укрепление макроэкономической стабильности и поддержание высоких темпов экономического роста<sup>4</sup>. Также, с 5 сентября 2017 года юридические лица Республики Узбекистан для осуществления текущих международных операций (импорт товаров, работ и услуг, репатриация прибыли, погашение процентов по кредитам, оплата командировочных расходов и других неторговых переводов) могут иметь возможность купить в коммерческих банках иностранную валюту без ограничений, и это стал важным шагом на пути развития внешней торговли<sup>5</sup>.

Настоящее диссертационное исследование в определённой степени послужит реализации задач, поставленных в Указах Президента Республики Узбекистан УП-5308 от 22 января 2018 года «О реализации Государственной программы «Год поддержки активного предпринимательства, инновационных идей и технологий», Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан на 2017-2021 годы», УП-4947 от 7 февраля 2017 года «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», УП-5177 от 2 сентября 2017 года «О приоритетных мерах по либерализации валютной политики» и других нормативно-правовых актах.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики.** Данное исследование выполнено в соответствии с приоритетными направлениями №1 № «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики» в рамках проекта ППИ-2 – «Разработка научных основ дальнейшего углубления демократических реформ, формирование гражданского общества, модернизация и либерализация национальной экономики».

**Степень изученности проблемы.** Теоретические и практические аспекты совершенствования практики оказания внешне торговых услуг коммерческими банками были научно исследованы такими зарубежными учеными-экономистами, как А.Глориозов, Д.Михайлов, Ф.Мишкин, О.Лаврушин, Г.Белоглазова, Л.Красавина, Д.Ван-Хуз, С.Моисеев, Р.Миллер<sup>6</sup>.

---

<sup>4</sup>Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года №УП-4947. О Стратегии действий дальнейшего развития Республики Узбекистан //Сборник законов Республики Узбекистан. - Ташкент, 2017. - № 6 (766). - 32-33 страницы.

<sup>5</sup> Указ Президента Республики Узбекистан от 2 сентября 2017 года «О приоритетных мерах по либерализации валютной политики», ПФ-5177, // Закон Республики Узбекистан. - Статья 2019 Республики Узбекистан.

<sup>6</sup> Глориозов А.Г., Михайлов Д. Внешнеторговое финансирование и гарантийный бизнес. – М.: Юрайт, 2011. – 905 с.; Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. 7-е изд. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2013. – 880 с.; Банковское дело. Учебник. Под ред. Лаврушина. – М.: КОРУС, 2016. – 800с.; Белоглазова Г.Н. Деньги, кредит, банки. Учебник. – М.: Высшее образование, 2008. – 620 с.; Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные отношения. Учебник. 4-е изд., переработ. и доп. – М.: Юрайт, 2016. – 543 с.; Миллер Л.Р., Ван-Хуз Д.Д. Современные деньги и банковское дело. Пер. с англ. – М.: Инфра- М, 2000.-856с.; Моисеев С.Р. Международные валютно-кредитные отношения. – М.: Дело и Сервис, 2007. – 815 с.

В научных исследованиях узбекских учёных Т.Бобакулова, Н.Джумаева, А.Исмаилова, Б.Душаева, Т.Расулова, У.Абдуллаева были отдельно изучены теоретические и практические аспекты финансирования и кредитования внешней торговли<sup>7</sup>.

Однако проблемы совершенствования практики обслуживания коммерческими банками внешней торговли не изучалась узбекскими учёными-экономистами как объект самостоятельного диссертационного исследования.

**Связь темы диссертации с научно-исследовательскими работами высшего учебного заведения, где выполнена диссертация.** Тема данной диссертационной работы соответствует плану научно-исследовательских работ Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

**Целью исследования** является разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование практики обслуживания внешней торговли коммерческими банками Республики Узбекистан.

**Задачи исследования:**

изучение теоретико-организационных основ обслуживания внешней торговли коммерческими банками и выработка соответствующих научно-теоретических выводов;

изучение передового зарубежного опыта по совершенствованию практики оказания услуг внешней торговли коммерческими банками и обоснования возможностей их использования в банковской практике Узбекистана;

анализ структуры и динамики внешней торговли в Республике Узбекистан и выявление существующих тенденций;

анализ современного состояния практики обслуживания внешней торговли коммерческими банками республики и выявление проблем, связанных с совершенствованием данной практики;

разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование оказания услуг внешней торговли коммерческими банками.

**Объектом исследования** является практика оказания услуг внешней торговли крупными коммерческими банками, осуществляющими свою деятельность в Республике Узбекистан.

**Предметом исследования** являются финансовые отношения, возникающие в процессе предоставления услуг внешней торговли коммерческими банками.

---

<sup>7</sup> Бобакулов Т.И. Проблемы стабильности курса национальной валюты в Республике Узбекистан и пути их решения. Автореф. дисс. ... д.э.н. - Ташкент: БМА, 2008. - 33 с. Намозов О.Ш. Монетарная политика и переходной экономике: концептуальные подходы и программные направления. Автореф. дисс. ... д.э.н. - Ташкент, 2001. - 39 с. Джумаев Н.Х. Совершенствование методологии валютного регулирования в Узбекистане. «Наука и техника», 2007 г. 286 с. Исмаилов А.А. Совершенствование теоретико-методологических основ укрепления денежно-кредитной системы Республики Узбекистан. Автореф. дисс. ... д.э.н. - Ташкент: БМА, 2016. - 81 с. Душаев Б.М. Монетарная политика. - Ташкент: Иктизод-Молия, 2003. - 120 с. Расулов Т.С. Теория международных Бобакулов Т.И., Абдуллаев Ю.А. Международные валютно-кредитные отношения. Школьные учебники. Ташкент; Sano-standard, 2014.-232с.

**Методы исследования:** метод экспертной оценки, корреляционный и регрессионный анализ, статистические и экономико-математические методы, системный анализ.

**Научная новизна исследования:**

усовершенствована практика оказания услуг внешней торговли коммерческими банками посредством внедрения стэнд-бай аккредитивов в составе документарных аккредитивов;

обосновано предложение по расширению форвардных операций и устранения ограничений по валютному свопу для увеличения объёма финансовых услуг внешней торговли посредством использования инструментов валютного рынка;

предложены методы глубокой диверсификации валютных резервов в целях предотвращения повышения валютного риска, возникающего в результате кредитования внешней торговли банками, а также регулирования объема открытых валютных позиций;

обоснована целесообразность увеличения объема расчетных услуг и объема чистой выручки комплексно с использованием международных форм расчётов.

**Практические результаты исследования:**

обоснованы условия стимулирования открытия корреспондентских счетов иностранных банков «Востро» в коммерческих банках Узбекистана;

разработан порядок предоставления форфейтинговых кредитов на основе гарантий коммерческих банков республики;

разработаны пути обеспечения стабильности процентных ставок по кредитам предоставляемых импортерам со стороны банков;

выявлено, что при росте уровня инфляции на 1%, объем финансирования внешней торговли снизится на 8,6%, а при повышении годовой ставки рефинансирования Центрального банка на 1% уровень финансирования внешней торговли повысится на 0,78%;

**Достоверность результатов исследования.** Надежность результатов, полученных в диссертационной работе, определяется их сравнительным и критическим анализом научно-теоретических взглядов известных ученых-экономистов относительно оказания коммерческими банками услуг внешней торговле, изучение и обобщение передового международного опыта, результатов экспертной оценки и анализа статистических и практических данных, анализом статистических данных Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан, Центрального банка и коммерческих банков, а также других практических данных.

**Научно-практическое значение результатов исследования** Научная значимость результатов исследования заключается в том, что они могут быть использованы в будущем при проведении специальных научных исследований по совершенствованию механизмов финансирования услуг для внешней торговли. Практическая значимость полученных результатов определяется возможностью применения разработанных научных предложений и практических рекомендаций при разработке комплексных

мер, направленных на повышение роли и значимости банков республики в системе финансирования внешней торговли.

**Внедрение результатов исследования.** На основе полученных научных результатов по совершенствованию услуг внешней торговли, оказываемых коммерческими банками в Узбекистане:

предложение по увеличению объёма расчётных услуг и суммы получаемого дохода, комплексно использовав международные формы расчётов по платёжным поручениям, чекам, документарным аккредитивам, чистым и документарным инкассо, было внедрено в практику АКБ «Асака» при разработке Устава за №519а «О Департаменте межбанковских операций» и АКИБ «Ипотека-банк» (справки АКБ «Асака» за №РК-19-01/12243 от 8 ноября 2017 года и АКИБ «Ипотека-банк» за №12/876 от 5 февраля 2018 года). В результате внедрения данного предложения чистый доход, полученный от валютных операций, увеличился у АКБ «Асака» - на 10,3%, АКИБ «Ипотека-банк» – на 24,5%;

предложение по увеличению объёма финансовых услуг, оказываемых коммерческими банками экспортёрам и импортёрам, с использованием инструментов валютного рынка было внедрено в практику АКБ «Асака» при разработке Устава за №519а «О Департаменте межбанковских операций» (справки АКБ «Асака» за №РК-19-01/12243 от 8 ноября 2017 года). В результате внедрения данного предложения, объём форвардных операций АКБ «Асака» 2016 году увеличился на 10,6% по сравнению с 2015 годом, а нереализованная прибыль по операциям валютного свопа снизилась на 7,3%.

в целях предотвращения увеличения уровня валютного риска при кредитовании банками внешней торговли была предложена рекомендация по увеличению уровня диверсификации валютных резервов и сокращению объёма открытых валютных позиций, и данная рекомендация внедрена в практику АКБ «Асака» при разработке Устава за №519а «О Департаменте межбанковских операций» (справка АКБ «Асака» за №РК-19-01/12243 от 8 ноября 2017 года). В результате внедрения данной рекомендации в практику, сумма нереализованных убытков по операциям своп АКБ «Асака» 2016 году уменьшилась на 382 млн. сум по сравнению с 2015 годом.

предложение по возможности применения в практике банков передового зарубежного опыта по совершенствованию практики оказания услуг внешней торговли коммерческими банками, в частности, применения стэнд-бай аккредитивов, широко используемых банками США, было реализовано в практике АКБ «Асака» (справка АКБ «Асака» за №РК-19-01/12243 от 8 ноября 2017 года). В результате внедрения данного предложения повысилась эффективность использования валютных средств на расчётных счетах импортёров.

**Апробация результатов исследования.** Результаты данной диссертации были представлены 9 тезисами докладов на научно-практических конференциях, из них - 3 - на международных и 6 республиканских научно-практических конференциях.

**Публикация результатов исследований.** По теме диссертации издано 13 научных работ, в том числе 3 статьи в журналах, рекомендованных к публикации основных научных результатов докторских диссертаций Высшей аттестационной комиссии Республики Узбекистан, 1 статья в авторитетном зарубежном журнале, 9 лекций и тезисов на научно-практических конференциях.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Объем диссертации составил 121 страниц.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **Введении** обоснованы актуальность и востребованность темы диссертации, сформулированы цель и задачи, а также объект и предмет исследования, показана связь между развитием науки и технологий республики с приоритетными направлениями, изложены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыта научная и практическая значимость полученных результатов, внедрение в практику результатов исследования, а также приведены сведения об опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации - **«Теоретические и организационные основы практики оказания услуг внешней торговли коммерческими банками и зарубежный опыт»** изучены научно-теоретические взгляды учёных-экономистов по теме диссертации и дана оценка их практическому значению. Кроме того, определены особенности организационных основ услуг внешней торговли, предоставляемых банками, а также проанализирован передовой зарубежный опыт и обоснована возможность их применения в банковской практике Узбекистана.

Согласно результатам проведённого автором исследования было обосновано, что межбанковские корреспондентские отношения являются первичной организационной основой финансирования внешней торговли, вследствие использования в республике, в основном, обеспеченных документарных аккредитивов, теория «открытых офертов» не имеет практического значения для современного состояния расчётных услуг внешней торговли, оказываемых банками в Республике Узбекистан.

Здесь, согласно теории «открытых офертов»<sup>8</sup>, сумма указанная и обещанная к выплате в аккредитиве, считается офертой и остаётся открытой до её акцептования.

Результаты анализа практики обслуживания внешней торговли банками развитых стран и определение их особенностей показали, что в банках США практика оказания расчётных услуг внешней торговли посредством документарных аккредитивов усовершенствована, тем самым имея значительный удельный вес в общем объёме аккредитивов, открываемых банками.

---

<sup>8</sup>Hershey O. (1918). Letters of Credit.– Harvard Law Review. – Vol. 32. – p. 1.

**Таблица 1**

**Количество аккредитивов, открытых Bank of America (США) и доля стэнд-бай аккредитивов в их объёме<sup>9</sup>**

Показатели	Годы					Изменения в 2016 году по отношению к 2012 году
	2012	2013	2014	2015	2016	
Открытые банком документарные аккредитивы, млн. долл. США	28674	30198	33550	34961	32074	111,8%
Доля стэнд-бай аккредитивов в общем объеме документированных аккредитивов, %	87,6	89,3	94,3	95,1	90,6	3,0 п.п.

Как показано в таблице 1, в 2012-2016 годах стэнд-бай аккредитивы составляют значительную долю в общем объёме аккредитивов, открытых Bank of America. Это указывает на то, что стэнд-бай аккредитивы являются основным видом аккредитива для банков США. Кроме того, в 2016 году по сравнению с 2012 годом наблюдается увеличение доли стэнд-бай аккредитивов сумме и общем объёме аккредитивов, открытых банком.

Полная гарантия оплаты в документарных аккредитивах повысит привлекательность данной формы международных расчетов для предприятий-импортёров. Коммерческие банки получают комиссионный доход по более высокой ставке за открытие документарных аккредитивов.

Форвардные услуги, валютный своп и валютные опционы являются широко используемыми видами услуг внешней торговли, оказываемых иностранными коммерческими банками.

**Таблица 2**

**Структура деривативных услуг, оказанных Barclays bank (Великобритания) субъектам внешней торговли<sup>10</sup>**

Показатели	Годы				
	2012	2013	2014	2015	2016
Форвардные услуги, млн. фунт стерлингов	25670	25504	31883	17613	32442
Доля в объёме деривативных услуг, %	43,3	42,9	42,9	32,2	41,1
Услуги валютного своп, млн. фунт стерлингов	28007	27138	32209	30703	40083
Доля в объёме деривативных услуг, %	47,3	45,6	43,3	56,1	50,8
Услуги по валютному опциону	5581	6858	10267	6436	6338
Доля в объёме деривативных услуг, %	9,4	11,5	13,8	11,7	8,1

<sup>9</sup> Таблица разработана автором на основе сведений сайта [www.bankofamerica.com](http://www.bankofamerica.com).

<sup>10</sup> Таблица разработана автором на основе сведений сайта Barclays PLS. Annual Reports. [www.barclays.com](http://www.barclays.com).

Согласно данным, приведённым в таблице 2, очевидно, что валютный своп и форвардные услуги составляют значительную долю в объёме деривативных услуг Barclays bank. А валютные опционы составляют незначительную часть в объёме деривативных услуг. Во-первых, это связано с незначительными расходами, связанными с операциями форвард и валютным свопом, а во-вторых, валютные опционы являются дорогостоящей услугой для клиента.

Вторая часть диссертации называется «Современное состояние практики коммерческих банков Республики Узбекистан по оказанию услуг внешней торговли», в которой на примере коммерческих банков, являющиеся предметом исследования, дана оценка современному состоянию оказания услуг внешней торговли коммерческими банками и выявлены существующие тенденции. Кроме того, проведён эконометрический анализ факторов, влияющих на практику оказания услуг внешней торговли коммерческими банками.

Внешняя торговля Республики Узбекистан является одним из важных условий обеспечения стабильного развития национальной экономики. Только в 2016 году внешнеторговый оборот страны составил 24,7 млрд. долларов США. В то же время положительное сальдо внешнеторгового баланса составило 453,6 млн. долларов США<sup>11</sup>.

Следует отметить, что ряд принятых в 2017 году Указов и Постановлений Президента Республики Узбекистан играют важную роль в повышении экспортного потенциала страны. В частности, согласно Указа Президента Республики Узбекистан от 25 мая 2017 года №УП-5057 «О мерах по дальнейшему стимулированию экспорта и обеспечению конкурентоспособности национальных продуктов на внешних рынках» с 1 января 2017 года хозяйствующим субъектам предоставлено право на экспорт товаров собственного производства без предварительной оплаты в валюте, открытия аккредитива, оформления банковской гарантии и без страхового полиса от политических и коммерческих рисков экспортных контрактов.

**Таблица 3**

**Внешнеторговый оборот Республики Узбекистан и его структура<sup>12</sup>**

Показатели	2012	2013	2014	2015	2016г.
Внешнеторговый оборот, млн. долл. США	26416	28269	27530	24924	24309
в том числе:					
– экспорт	13599	14322	13545	12507	12178
– импорт	12816	13946	13984	12416	12130

<sup>11</sup> Основные направления монетарной политики на 2017 год // Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2017. – №1. – 16-с.

<sup>12</sup> Внешняя торговля Республики Узбекистан. www.stat.uz.



Кроме того, согласно Указа Президента Республики Узбекистан ПФ-5177 от 2 сентября 2017 года «О дальнейших мерах по либерализации валютной политики» обеспечение свободной конвертации сума по валютным операциям, несомненно, будет способствовать развитию внешнеторговых операций резидентов.

Анализ показывает, что в 2013-2016 годах наблюдалась тенденция уменьшения объема внешнеторгового оборота Республики Узбекистан, и данная ситуация характеризуется отрицательной оценкой (Таблица 3). Эта тенденция показывает, что за анализируемый период сократились объёмы как экспорта, так и импорта.

**Таблица 4**

**Формы документарных аккредитивов, использованных АКИБ  
«Ипотека- банк» по экспортным операциям  
млн. долл. США<sup>13</sup>**

Годы	Количество открытых аккредитивов	Суммы аккредитивов	Сумма на один аккредитив
2010	48	320,76	6,6
2011	59	373,06	6,3
2012	58	306,39	5,2
2013	51	254,27	4,9
2014	44	191,13	4,3
2015	35	201,55	5,7
2016	51	46,88	0,9

Результаты проведённого анализа показывают, что за период 2012-2014 гг. наблюдается тенденция уменьшения суммы документарных аккредитивов, открытых АКИБ «Ипотека-банк». Кроме того, объем суммы экспортных аккредитивов АКИБ «Ипотека-банк» в 2016 году резко сократился по сравнению с 2015 годом (Таблица 4). Это является негативным аспектом с точки зрения совершенствования практики расчётных услуг внешней торговли банками.

**Таблица 5**

**Изменения в объеме документарных аккредитивов, открытых  
АКБ «Асака» по экспортным контрактам клиентов,  
млн. долл. США<sup>14</sup>**

	Годы						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Объём документарных активов	39,46	5,30	29,27	30,12	9,91	18,03	10,88
Сумма на один аккредитив	2,5	1,0	5,3	3,8	0,7	0,5	0,3

<sup>13</sup>Таблица составлена автором на основе сведений сайта [www.ipotekabank.uz](http://www.ipotekabank.uz).

<sup>14</sup>Таблица составлена автором на основе сведений сайта [www.asakabank.uz](http://www.asakabank.uz).

Данные, представленные в таблице 5, показывают, что общая сумма документарных аккредитивов, открытых в АКБ «Асака» по экспортным контрактам клиентов, и сумма на каждый аккредитив резко сократились в 2016 году по сравнению с 2010 годом. Это является негативным аспектом с точки зрения совершенствования практики оказания услуг внешней торговли АКБ «Асака».

Кроме того, за период 2010-2016 годы наблюдается нестабильность общей суммы документарных аккредитивов, открытых АКБ «Асака» по экспортным контрактам клиентов, и суммы на каждый аккредитив. Например, если в 2011 году общая сумма документарных аккредитивов, открытых АКБ «Асака» по экспорту составляла 5,30 млн. долл. США, то в конце 2012 года этот показатель составил 29,27 млн. долл. США. Или же, если в 2013 году, общая сумма документарных аккредитивов, открытых по экспортным контрактам составляла 30,12 млн. долларов США, то в 2014 году эта сумма составила 9,91 млн. долларов США. Это является нецелесообразным с точки зрения совершенствования платежных услуг, оказываемых посредством документарных аккредитивов.

**Таблица 6**

**Изменения в объеме документированных аккредитивов, открытых АКБ «Асака» по импортным контрактам клиентов, млн. долл. США<sup>15</sup>**

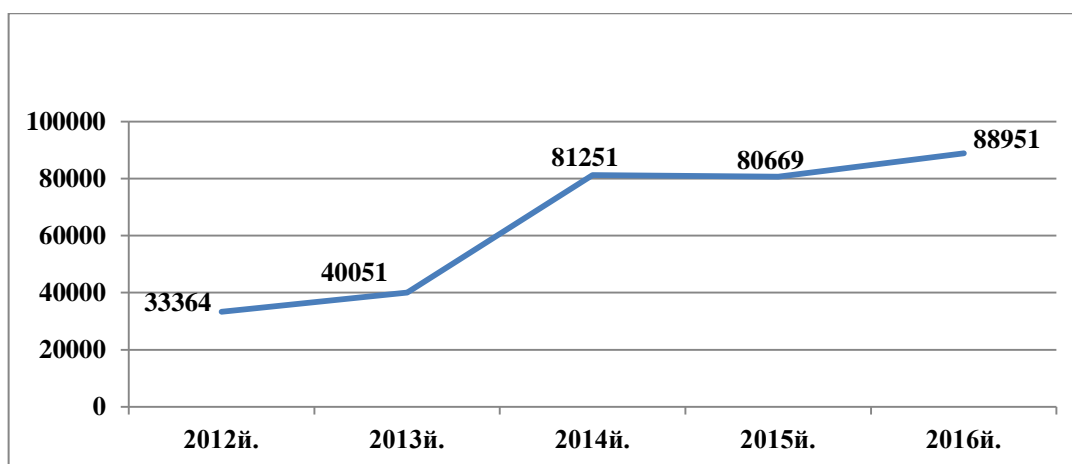
	Годы						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Объем документарных активов	1438,89	1196,80	1335,92	1360,04	994,32	718,17	800,21
Сумма на один аккредитив	2,9	1,9	2,4	2,0	1,6	1,4	2,3

Как показано в таблице 6, общая сумма документарных аккредитивов, открытых АКБ «Асака» по импортным контрактам клиентов в 2016 году, значительно снизилась по сравнению с 2010 годом (44,4%). Это является негативной тенденцией с точки зрения совершенствования практики оказания услуг внешней торговли АКБ «Асака».

Однако, сумма на один документарный аккредитив значительно снизилась в 2016 году по сравнению с 2010 годом (0,6 млн. долл. США). Это объясняется увеличением объема платежей по документарным аккредитивам. В 2016 году количество документарных аккредитивов, открытых по импортным контрактам, сократилось на 46,1% почти в 2 раза по сравнению с 2010 годом.

Как показывают данные Рисунка 1, в 2012-2014 годах наблюдается тенденция увеличения суммы чистого дохода АКБ «Асака», полученного от оказания услуг внешней торговли.

<sup>15</sup>Таблица составлена автором на основе сведений сайта [www.asakabank.uz](http://www.asakabank.uz).



**Рисунок 1. Сумма чистого дохода, полученного АКБ «Асака» от оказания услуг внешней торговли, млн. сумов<sup>16</sup>**

Это является положительным аспектом с точки зрения совершенствования практики оказания услуг внешней торговли. Сумма чистого дохода АКБ «Асака», полученного от оказания услуг внешней торговли в 2015 году была значительно ниже, чем в 2014 году, но в 2016 году этот показатель значительно увеличился по сравнению с 2015 годом.

**Таблица 7**

**Структура и динамика документарных аккредитивов, открытых Национальным банком ВЭД в долл. США<sup>17</sup>**

Аккредитивы по импортным операциям		
Годы	Количество	Сумма (млн. долл. США)
2010	831	570,6
2011	799	682,8
2012	825	784,1
2013	847	916,5
2014	712	778,7
2015	660	752,4
2016	727	706,8
Аккредитивы по экспортным операциям		
Годы	Количество	Сумма (млн. долл. США)
2010	622	937,3
2011	242	844,7
2012	414	1084,7
2013	415	898,6
2014	527	861,8
2015	733	786,6
2016	351	416,2

<sup>16</sup>Рисунок составлен автором на основе сведений сайта [www.asakabank.uz](http://www.asakabank.uz).

<sup>17</sup>Рисунок составлен автором на основе сведений сайта [www.nationalbank.com](http://www.nationalbank.com).

В общем объёме документарных аккредитивов, открытых Национальным банком ВЭД Республики Узбекистан, аккредитивы, открытые по импортным операциям субъектов внешнеторговых отношений, имеют значительный удельный вес (Таблица 7).

Согласно данным таблицы, за период 2010-2013 г.г. наблюдается тенденция увеличения суммы аккредитивов по импорту, открытых Национальным банком ВЭД. Однако, в 2014 году имеет место резкое снижение этого показателя по сравнению с 2013 годом.

Результаты анализа и оценки практики оказания услуг внешней торговли Национальным банком ВЭД за период 2014-2016 годы показывают, что нет существенных сдвигов в количестве и сумме аккредитивов по импортным операциям. Однако, если в 2014 году их количество по экспортным операциям составляло 527 на общую сумму 861 млн. долларов США, то в 2015 году этот показатель по количеству увеличился на 733, а их сумма уменьшилась до 786 миллионов долларов США. А в 2016 году наблюдалась тенденция снижения по данным обоим показателям. Основной причиной может являться сокращение торговых объемов и низкий уровень использования аккредитивов в общих экспортных контрактах.

Данные таблицы 7 показывают, что в 2010-2012 годах наблюдается тенденция увеличения суммы аккредитивов, открытых Национальным банком ВЭД по экспорту. Это позитивный аспект с точки зрения совершенствования предоставления расчётных субъектам-экспорёрам. Однако, в 2013 году наблюдается значительное уменьшение суммы аккредитивов по сравнению с 2012 годом. Это считается негативной характеристикой деятельности банка.

Кроме того, во второй главе исследования был проведен эконометрический анализ факторов, влияющих на практику оказания услуг внешней торговли коммерческими банками.

Для финансирования внешней торговли доля кредитов, выданных в иностранной валюте в общем кредитном вложении банков, определена как зависимая переменная (переменная  $Y$ ). В качестве самостоятельной переменной выбран годовой уровень инфляции ( $X_1$ ), годовая ставка рефинансирования Центрального банка ( $X_2$ ), картина годовой девальвации национальной валюты по отношению к доллару США ( $X_3$ ), средне-взвешенные процентные ставки по депозитам в иностранной валюте ( $X_4$ ).

Прежде чем анализировать данные, проверено отсутствие мультиколлинеарности между переменными. Этот процесс был выполнен с использованием теста VIF (Variance Inflation Factors) и в соответствии с полученными результатами проблема мультиколлинеарности отсутствует.

В следствии получения сведений в виде временных рядов (time series), в первую очередь, необходимо определить какой из моделей свойственна наибольшая изменчивость. В результате этого был проведён тест Аугментед Диккей Фулера (Augmented Dickey-Fuller test statistic) для определения стационарности и линеостационарности каждой переменной.

Таблица 8

## Тест Аугментед Диккей-Фуллера для определения стационарности

Переменные	t-статистика	p-значение	Результат
<b>Уровень (Level)</b>			
Y	-0.952990	0.2781	Не стационарный
X1	-0.399066	0.8701	Не стационарный
X2	-0.066837	0.9255	Не стационарный
X3	-2.144243	0.2343	Не стационарный
X4	-3.615775	0.0303	Стационарный
<b>Первое различие (First difference)</b>			
Y	-4.422977	0.0008	Стационарный
X1	-4.645481	0.0093	Стационарный
X2	-4.466163	0.0500	Стационарный
X3	-4.777520	0.0103	Стационарный
X4	-3.382840	0.0461	Стационарный
<b>Второе различие (Second difference)</b>			
Y	-7.236127	0.0010	Стационарный
X1	-3.353641	0.0599	Не стационарный
X2	-4.713135	0.0147	Стационарный
X3	-3.565895	0.0476	Стационарный
X4	-9.642556	0.0003	Стационарный

Результат теста Аугментед Диккей Фулера выявил, какую из моделей необходимо использовать, а именно, в связи с тем, что не все переменные были стационарными не целесообразно проводить регрессию, означающую долгосрочную связь. Поскольку все переменные в первом различии являются стационарными, нам необходимо выяснить, существуют ли коинтеграция между переменными. Согласно правилу, перед выполнением коинтеграции, нам необходимо найти оптимальные лаги, то есть, промежутки между годами. Вот почему мы решили провести тест Векторной авторегрессии (Vector Autoregression Estimates). Основным критерием был выбран критерий Акаике (Aikaike AIC).

В результате было установлено, что наилучшими вариантами лагов являются 2-х годовые лаги. То есть, нам необходимо оценить степень влияния независимых переменных на переменную в модели с разницей 2 года.

В результате проведения теста коинтеграции Йохансена (Johansen) выявлено отсутствие коинтеграции, а именно долгосрочной связи между переменными, и поэтому, согласно правилу для изучения краткосрочного влияния нам нужно было использовать модель Неограниченной векторной авторегрессии (Unrestricted VAR).

В системе VAR в результате проведения комбинаций регрессий каждой переменной с разницей в два года и один год для продолжения анализа были оставлены лишь те переменные, которые являются статистически наиболее важными.

Каждая переменная рассматривалась по отдельности в качестве зависимой переменной в виде нижеследующих моделей:

$$Y = C(1) \times Y(-1) + C(2) \times Y(-2) + C(3) \times X1(-1) + C(4) \times X1(-2) + C(5) \times X2(-1) + C(6) \times X2(-2) + C(7)$$

$$X1 = C(8) \times Y(-1) + C(9) \times Y(-2) + C(10) \times X1(-1) + C(11) \times X1(-2) + C(12) \times X2(-1) + C(13) \times X2(-2) + C(14)$$

$$X2 = C(15) \times Y(-1) + C(16) \times Y(-2) + C(17) \times X1(-1) + C(18) \times X1(-2) + C(19) \times X2(-1) + C(20) \times X2(-2) + C(21)$$

В результате, все незначительные критерии были удалены и окончательная модель приобрела следующий вид:

**Таблица 9**

**Окончательная модель кредитование внешней торговли**

Зависимая переменная: Финансирование внешней торговли (Y)				
Метод: Метод наименьшего квадрата на основе вектора авторегрессии				
Выборочно (подобранные): 2009-2016				
Введённые наблюдения: после подбора 8				
Переменная	Коэффициент	Стандартная ошибка	t-статистика	P-значение
Константа	51.14441	11.71145	4.367043	0.0120**
Y(-2)	0.910775	0.297942	3.056885	0.0378**
X1	-8.696868	3.971071	-2.190056	0.0737*
X2	0.788969	1.464713	0.538651	0.0187**
R-квадрат			0.726072	
Подобранный R-квадрат			0.520626	
Информационный критерий Акаике			5.423414	
Критерий Шварца			5.463135	
Критерий Ханнан-Куина			5.155513	
Логарифмическая вероятность			-17.69366	
F-статистика			3.534125	
P-значение (F-статистика)			0.0927102*	
Статистикаси Дарбин-Уотсона			1.738352	

$$Y = 51.14 - 8.69 \times X1 + 0.78 \times X2 + 0.91 \times Y(-2)$$

Чтобы исследовать достоверность данной модели, остатки были проверены посредством ряда тестов, а именно, чтобы удостовериться в отсутствии автокорреляции были проведены тест Breusch-Godfrey LM (значение-p Хи-квадрата равна 0,68) и тест Jarque-Berera (значение-p Хи-квадрата равна 0,51) для определения нормального распределения остатков, и как показывают значения, проблемы в остатках отсутствуют.

После установления достоверности модели, полученная информация была интерпретирована. Из-за того, что все данные выражены в процентах, интерпретация выражается в процентных изменениях. Выявлено, что рост уровня инфляции (X1) на 1% привел к сокращению объема финансирования внешней торговли на 8,6%. Таким образом, контроль инфляционного давления и снижение инфляции поможет увеличить уровень финансирования внешней торговли.

Также было выявлено, что при увеличении годовой ставки рефинансирования Центрального банка на 1% уровень финансирования

внешней торговли увеличится на 0,78%. Данную ситуацию можно изложить следующим образом: при увеличении ставки рефинансирования уровень предоставления других видов кредитов снизится, что приведёт к увеличению общей доли финансирования внешней торговли.

В третьей главе диссертации **«Пути совершенствования практики коммерческих банков Республике Узбекистан по оказанию услуг внешней торговли»** были выявлены проблемы, связанные с совершенствованием данной практики, и разработаны научные предложения и практические рекомендации для их решения.

По нашему мнению, причиной наличия ряда актуальных проблем, связанных с совершенствованием оказания услуг внешней торговли банками республики являются:

более 90% документарных аккредитивов, открываемых коммерческими банками республики по импортным платежам приходится на долю обеспеченных аккредитивов, и данное положение становится причиной исходя из хозяйственного оборота предприятий-импортёров валютных средств. И коммерческие банки, в свою очередь, лишены возможности получения высоких доходов;

тот факт, что коммерческие банки республики имеют односторонние корреспондентские отношения с иностранными банками, приводит к негативному влиянию на ликвидность банков страны;

неналаженность комплексного использования коммерческими банками международных форм расчетов;

отсутствие на практике услуг внешней торговли коммерческими банками республики расчётных услуг по ордерным чекам и чистым инкассо.

В условиях, когда из-за большого объёма короткой валютной позиции национальная валюта обесценивается по отношению к иностранной валюте, крупные банки республики терпят убытки. Низкий уровень диверсификации валютных резервов способствует увеличению убытков.

Следует отметить, что возможности банков нашей республики по сокращению объёма открытых валютных позиций резко ограничены. Причиной этого является то, что, во-первых, в балансе коммерческих банков отсутствуют ценные бумаги, выраженные в иностранной валюте; во-вторых, в банковской практике отсутствуют валютные опционы и валютные фьючерсы.

По данным Центрального банка Республики Узбекистан, около 95% экспортно-импортных операций республики осуществляются в долларах США<sup>18</sup>.

Следует отметить, отсутствие формы форфейтингового кредитования в практике банков Республики Узбекистан по оказанию услуг внешней торговли считается одним из недостатков данной практики, и на наш взгляд, необходимо внедрить нижеследующий усовершенствованный

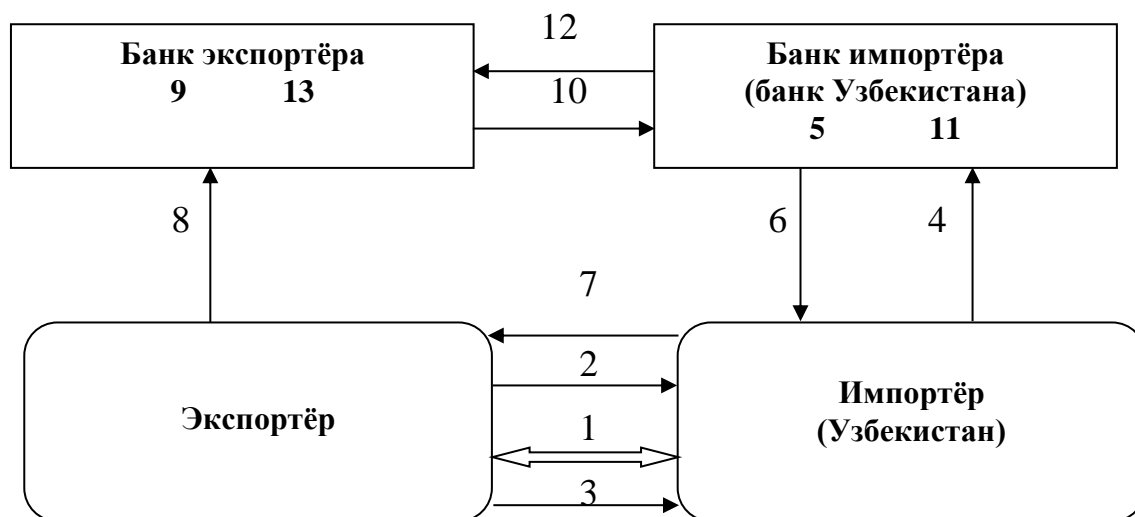
---

<sup>18</sup>Ситуация в денежно-кредитном секторе в 2013 году и основные направления монетарной политики на 2014 год//Рынок, деньги и кредит. – Ташкент: 2014. – №1.–19-с.

порядок форфейтингового кредитования на основе гарантий коммерческих банков республики.

Здесь:

- 1 - подписание внешнеторгового контракта;
- 2 - отгрузка товаров;
- 3 - отправка документов, связанных с товарами и векселей импортеру;
- 4 – импортер подписав и поставив печать в коммерческом векселе, отправляет его в свой банк для акцепта;
- 5 – банк-импортер акцептирует вексель;
- 6 – банк-импортер отправляет акцептованный вексель импортеру;
- 7 – импортер отправляет коммерческий вексель экспортеру;
- 8 - экспортер продает коммерческий вексель своему банку;
- 9 – банк-экспортер покупает коммерческий вексель по своей дисконтной ставке;
- 10 – по истечении срока векселя банк экспортера отправляет его в банк импортера для оплаты;
- 11 – банк-импортер оплачивает номинал и процент коммерческого векселя. В случае отсутствия валютных средств на текущем расчетном счете клиента, банк производит оплату за счет кредита. Так как банк импортера считается гарантом по платежу.
- 12 - банк импортера письменно уведомляет банк экспортера об осуществлении 11-ой операции;
- 13 - банк экспортера отражает сумму платежа на соответствующих счетах.



**Рисунок 2. Порядок проведения операции Форфейтинг<sup>19</sup>**

Предлагаемая форфейтинговая услуга принципиально отличается от традиционного форфейтинга.

Одной из основных причин невозможности применения традиционного форфейтинга является то, что ни один из предприятий экспортеров и импортеров нашей страны не имеют рейтинговые оценки международных рейтинговых агентств. Поэтому иностранные банки не покупают акцептованные ими коммерческие векселя. Исходя из данной серьезной ситуации, предложен форфейтинг, принципиально отличающийся от традиционного форфейтинга.

<sup>19</sup>Разработана на основе исследований автора



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате диссертационного исследования были сформулированы следующие выводы:

1. Широкое использование форм необеспеченных документарных аккредитивов и документарного инкассо в банковской практике развитых стран в оказании услуг внешней торговли выражается в аккредитивах - полной гарантией оплаты и, в документарных инкассо - получением товарных документов после осуществления платежа, и их внедрение в банковскую практику Узбекистана позволит усовершенствовать обслуживание внешней торговой деятельности.

2. Результаты анализа практики обслуживания внешней торговли банками развитых стран показывает, что значительную долю в общем объеме аккредитивов составляют стэнд-бай аккредитивы. Использование данного вида аккредитивов в деятельности коммерческих банков окажет положительное влияние на использование валютных средств, находящихся на счетах импортеров.

3. Стимулирование открытия иностранными банками своих корреспондентских счетов «Востро» в коммерческих банках Узбекистана, играет важную роль для коммерческих банков страны при развитии корреспондентских отношений и повышении уровня ликвидности.

4. Низкий уровень процентных ставок коммерческих банков республики для срочных депозитов физических и юридических лиц отрицательно сказывается на способности коммерческих банков привлекать срочные депозиты в иностранной валюте, а также препятствует расширению сферы кредитования внешней торговли.

5. Центральному банку Республики Узбекистан следует внедрить порядок установления базовой ставки требования обязательного резерва в иностранной валюте, исходя из годовой ставки LIBOR, что позволит снизить уровень остальных резервных ставок. В следствии этого расширятся возможности коммерческих банков в привлечении срочных депозитов в иностранной валюте и увеличится объем кредитования внешней торговли.

6. Применяя формы международных расчётов, экспортерам и импортерам необходимо увеличить объем расчётных услуг, комплексно используя платёжные поручения, чеки, документарные аккредитивы, чистое и документарное инкассо, тем самым предоставляя возможность экспортерам и импортерам на взаимовыгодных условиях использовать международные расчеты и, тем самым, увеличить сумму получаемого дохода.

7. При кредитовании банками внешней торговли, повышение уровня диверсификации валютных резервов позволит снизить уровень возникающего кредитного риска.

8. Повышение ставки рефинансирования, устанавливаемой Центральным банком и которая является одним из важных факторов финансирования внешней торговли в Узбекистане, приведет к уменьшению объема кредитов в национальной валюте и увеличению объема

финансирования внешней торговли, тогда как повышение уровня инфляции приведет к уменьшению финансирования внешней торговли.

9. Отсутствие формы форфейтингового кредитования в практике банков Республики Узбекистан по оказанию услуг внешней торговли считается одним из недостатков данной практики, и на наш взгляд, необходимо внедрить усовершенствованный порядок форфейтингового кредитования на основе гарантий коммерческих банков республики, что позволит расширить спектр банковских услуг, предоставляемых экспортерам и импортерам, а также предоставит возможность осуществления стабильной деятельности.

10. Для обеспечения стабильности процентных ставок по кредитам, предоставляемых банками импортерам необходимо предпринять следующие меры:

необходимо обеспечить, разницу между процентными ставками по кредитам в иностранной валюте и процентных ставок по срочным депозитам в иностранной валюте в установленном на нормативном уровне (4,5%) коэффициенте чистой процентной маржи, который является общепризнанным в международной банковской практике;

Центральному банку необходимо оказывать содействие в увеличении предложения коммерческих банков по кредитам в иностранной валюте путем выделения кредитов в иностранной валюте под залог;

необходимо устанавливать лимиты на наивысший предел процентных ставок по кредитам, выделяемых за счёт привлекаемых кредитных линий под гарантию правительства Узбекистана, исходя из оценки привлечения этих средств.

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

---

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

**AKHMEDOV FARRUKH KHURSHIDOVICH**

**IMPROVEMENT OF SERVICING FOREIGN TRADE ACTIVITIES BY  
COMMERCIAL BANKS IN UZBEKISTAN**

**08.00.07 – Finance and credit**

**ABSTRACT OF THE DISSERTATION OF THE DOCTOR OF PHILOSOPHY (PhD)  
ON ECONOMIC SCIENCES**

**TASHKENT – 2018**

**The theme of doctoral dissertation (PhD) was registered under number B.2017.2.PhD/Iqt208 at the Supreme Attestation Commission at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.**

Doctoral dissertation has been prepared at the Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan

The abstract of dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English) on the website ([www.bfa.uz](http://www.bfa.uz)) and on the website of «Ziyonet» information and educational portal [www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz).

**Scientific supervisor:** **Burkhanov Aktam Usmanovich**  
Doctor of Economics, Professor

**Official opponents:** **Iminov Odiljon Karimovich**  
Doctor of Economics, Professor

**Ismailov Alisher Agzamovich**  
Doctor of Economics

**Leading organization:** **Tashkent Financial Institute**

The defense of the dissertation will take place on \_\_\_\_\_ «\_\_», 2018 at \_\_ at the meeting of Scientific Council No. DSc.27.06.2017.I.15.01. at the Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan and Tashkent State University of Economics. Address: 100000, Tashkent city, Movarounnahr street, 16, e-mail: [info@bfa.uz](mailto:info@bfa.uz).

The doctoral dissertation (PhD) can be reviewed at the Information resource center of the Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan (registered under number \_\_\_\_). Address: 100000, Tashkent city, Movarounnahr street, 16, e-mail: [info@bfa.uz](mailto:info@bfa.uz). Tel.: (99871) 237-53-25, fax: (99871) 237-54-01.

The abstract of dissertation sent out on «\_\_» \_\_\_\_\_ 2018.  
(mailing report No \_\_\_\_ on «\_\_» \_\_\_\_\_ 2018).

**A.Sh. 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

**N.M.Makhmudov**  
Chairman of the scientific Seminar under the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

## **INTRODUCTION (abstract of the thesis of the Doctor of Philosophy)**

**The aim of the research work** is to develop scientific proposals and practical recommendations aimed at improving the practice of servicing foreign trade activities by commercial banks of the Republic of Uzbekistan.

**The task of the research work are:**

study of the theoretical and organizational foundations of the practice of servicing foreign trade activities by commercial banks and the formation of appropriate scientific and theoretical conclusions;

study of the advanced foreign experience on improving the practice of rendering services to foreign trade of commercial banks and justify the possibility of their use in banking practice of Uzbekistan;

analysis of the structure and dynamics of foreign trade in the Republic of Uzbekistan and identification of existing trends;

analysis of the current state of the practice of servicing foreign trade by commercial banks of the republic and identification of problems related to the improvement of this practice;

development of scientific proposals and practical recommendations aimed at improving the provision of services by commercial banks to foreign trade.

**The object of the research work** is the practice of rendering services to foreign trade by commercial banks operating in the Republic of Uzbekistan.

**The scientific novelty of the research work comprised of folloing:**

the practice of rendering services to foreign trade activities by commercial banks has been improved through the introduction of stand-by letters of credit in the composition of documentary letters of credit;

the offer on expansion of forward operations has been justified and the restrictions on currency swap have been eliminated, an increase in the volume of financial services to foreign trade through the use of foreign exchange market instruments has been proven;

methods for increasing the level of diversification of foreign exchange reserves have been proposed with a view to preventing an increase in the currency risk arising as a result of lending to foreign trade by banks, as well as a reduction in the volume of open currency positions have been developed;

the expediency of increasing the volume of settlement services and the volume of net proceeds comprehensively using international forms of calculation has been justified.

**Scientific and practical significance of the research results.** The scientific significance of the research results represents the fact that they can be used in the future when carrying out special scientific research to improve the mechanisms of rendering financial services for foreign trade activities. The practical significance of the results is determined by the possibility of applying the developed scientific proposals and practical recommendations in developing comprehensive measures aimed at enhancing the role and importance of the republic's banks in the system of foreign trade financing.

**Implementation of research results.** Based on the scientific results obtained to improve the services provided by commercial banks to foreign trade in Uzbekistan:

The proposal to increase the volume of settlement services and the amount of income received, using the international forms of payment orders, checks, documentary letters of credit, clean and documentary collections, was integrated into the practice of JSCB «Asaka» in drafting the Charter No. 519 «On the Department of Interbank Operations» and JSCB «Ipoteka-bank» (references of JSCB «Asaka» for No. RK-19-01 / 12243 of November 8, 2017 and JSCB «Ipoteka-bank» for No 12/876 of February 5, 2018). As a result of the introduction of this proposal, the net income received from foreign exchange transactions increased in JSCB «Asaka» by 10.3%, in Ipoteka Bank by 24.5%;

the proposal to increase the volume of financial services rendered by commercial banks to exporters and importers using foreign exchange market instruments was introduced into the practice of JSCB «Asaka» when drafting the Charter No.519 «On the Department of Interbank Operations» (certificate of JSCB «Asaka» for No. RK-19- 01/12243 of November 8, 2017). As a result of the introduction of this proposal, the volume of forward operations of JSCB «Asaka» in 2016 increased by 10.6% compared to 2015, and the retained profit on currency swap transactions decreased by 7.3%.

in order to prevent an increase in the level of currency risk in lending to banks of foreign trade, a recommendation aimed at increasing the level of diversification of foreign exchange reserves and reducing the volume of open currency positions has been developed, and this recommendation has been introduced in the practice of JSCB «Asaka» when drafting Charter No. 519 on the Interbank Operations Department reference of the JSCB «Asaka» for No.PK-19-01 / 12243 of November 8, 2017). As a result of the implementation of this recommendation, the amount of unrealized losses on swap operations of JSCB «Asaka» in 2016 decreased by 382 million soums compared to 2015.

proposal on the possible application in practice of banks of advanced foreign experience in improving the practice of rendering services by commercial banks to foreign trade, in particular, the use of stand-by letters of credit, widely used by US banks, was applied in practice by JSCB «Asaka» (reference book of JSCB «Asaka» No. RK-19-01 / 12243 of November 8, 2017). As a result of the introduction of this proposal, the effectiveness of the use of foreign exchange funds in settlement accounts of importers has increased.

**ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ**  
**СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ**  
**LIST OF PUBLISHED WORKS**

**I бўлим (I часть; I part)**

1. Ахмедов Ф.Х. Пул-кредит сиёсатининг самарадорлигига таъсир кўрсатувчи омиллар. //«Иқтисодиёт ва таълим» илмий журнал, 2016. - №1. – Б. 42-50. (08.00.00 № 11)

2. Ахмедов Ф.Х. Криптовалюталарнинг хусусиятлари ва уларнинг халқаро тўлов воситаси сифатидаги ўрни. // «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий электрон журнали, 2016. -№3. –Б.1-7. (08.00.00 № 10)

3. Ахмедов Ф.Х. Влияние внешних факторов на монетарную политику развивающихся стран // «Молия ва банк иши» электрон илмий журнали. январ, 2017, 6-сон.–Б.36-44. (08.00.00 № 17)

4. Akhmedov F.X. Development of international banking: improving perspectives in Uzbekistan // «International Journal of Economics, Commerce and Management» (Vol. V, Issue 3, March 2017.–pp. 397-404. ISSN 2348 0386) United Kingdom. <http://ijecm.co.uk/>. (№ 5; Global Impact Factor 0,656)

5. Ахмедов Ф.Х. Торговое финансирование: последние тенденции и будущие перспективы.// Ўзбекистонда молия секторини ривожлантиришнинг устувор йўналишлари. Республика илмий-амалий анжумани материаллари тўплами (2017 йил 10 ноябрь). –Т.: ТДИУ, 2017. –Б.303-304.

6. Ахмедов Ф.Х. Европада ҳужжатлаштирилган аккредитивдан фойдаланиш амалиёти ва уни Ўзбекистон шароитида қўллаш имкониятлари. // «Ўзбекистон Республикаси экспорт салоҳияти: зарур шароитлар ва ўсиш имкониятлари» мавзусидаги республика илмий-амалий конференцияси маърузалар тўплами (2017 йил 5 май). -Т.: Молия, 2017. –Б.43-45.

7. Ахмедов Ф.Х. Состояние торгового финансирование в посткризисный период. // XXX Международные Плехановские чтения. Тезисы докладов. – Москва: 2017. -С. 302-304.

8. Ахмедов Ф.Х. Особенности виртуальных денег и их роль в международной платежной системе. // Ўзбекистонда тижорат банкларининг молиявий барқарорлиги ва ресурс базасини мустаҳкамлаш - иқтисодий ўсишни таъминлашнинг муҳим омили. Республика илмий-амалий конференцияси маърузалар тўплами (2016 йил 20 май). - Т.: Молия, 2016. – Б.44-45.

9. Ахмедов Ф.Х. Тижорат банкларининг инкирозга қарши стратегиясини такомиллаштириш. // Халқаро молия бозорларига интеграциялашув шароитида Ўзбекистон банк-молия соҳасини модернизациялашнинг замонавий тенденциялари. Халқаро илмий-амалий конференция мақола ва маърузалар тўплами (2015 йил 18 ноябр).- Т.: БМА, 2015. –Б.80-82.

10. Ахмедов Ф.Х. Минтақалар ташқи иқтисодий фаолиятини ривожлантиришда халқаро пул ўтказмаларининг ролини ошириш. // «Минтақалар ташқи иқтисодий фаолиятини инновацион ривожлантиришнинг

устувор йўналишлари». Республика илмий-амалий анжумани маъруза материаллари тўплами 1-қисм. –Т.: 2014. – Б. 140-142.

## **II бўлим (II часть; II part)**

11. Ахмедов Ф.Х. Мамлакатнинг ижтимоий-иқтисодий ҳаётида Марказий банк пул-кредит сиёсатининг ўрни. // Иқтисодиётда корпоратив бошқарув тизимини ривожлантириш ва инвестицион муҳит жозибадорлигини оширишнинг долзарб масалалари. Халқаро илмий-амалий конференция маърузалар тўплами. (2016 йил 21 октябрь). - Т.: Молия, 2016. – Б.47-49.

12. Ахмедов Ф.Х. The ways of solving the problem of choosing an exchange rate regime. // Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози шароитида молия ва бюджет тизимини такомиллаштириш масалалари. Республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами.–Т.: ТМИ, 2010. -Б. 51-52.

13. Ахмедов Ф.Х. Опыт европейский стран по совершенствованию международных банковских расчётов. // «Иқтисодиётни эркинлаштириш шароитида банк-молия тизимининг барқарорлиги: амалиёт ва самарадорлик» конференция материаллари. –Т., 2010. –Б.174-176.



Автореферат Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси  
тахририят-ноширлик бўлимининг «Молия» нашриётида  
тахрирдан ўтказилди (12.02.2018 йил).

Босишга рухсат этилди: 16.02.2018 йил.  
Бичими 60x44 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>, «Times New Roman»  
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.  
Шартли босма табоғи 3,1. Адади: 100. Буюртма: № 59.

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

«АКАДЕМИЯ НОШИРЛИК МАРКАЗИ»  
Давлат унитар корхонасида чоп этилди.