

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ
ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ DSc.03/30.12.2019.I.17.01 РАҚАМЛИ
ИЛМИЙ КЕНГАШ**

ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ

ҲАМРАЕВ ОБИД АХАТОВИЧ

**БАНКЛАРГА УЗОҚ МУДДАТЛИ МАБЛАҒЛАРНИ ЖАЛБ
ҚИЛИШ АМАЛИЁТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

08.00.07–Молия, пул муомаласи ва кредит

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент шаҳри– 2020 йил

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

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

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

Ҳамраев Обид Ахатович

Банкларга узоқ муддатли маблағларни жалб қилиш амалиётини
такомиллаштириш..... 3

Хамраев Обид Ахатович

Совершенствование практики привлечения долгосрочных ресурсов в
банки..... 27

Khamrayev Obid Akhatovich

Improving the practice of attracting long-term resources to banks 51

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ

List of published works..... 55

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ
ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ DSc.03/30.12.2019.1.17.01 РАҚАМЛИ
ИЛМИЙ КЕНГАШ**

ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ

ҲАМРАЕВ ОБИД АХАТОВИЧ

**БАНКЛАРГА УЗОҚ МУДДАТЛИ МАБЛАҒЛАРНИ ЖАЛБ
ҚИЛИШ АМАЛИЁТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

08.00.07–Молия, пул муомаласи ва кредит

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент шаҳри– 2020 йил

Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2019.2.PhD/Iqt986 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Тошкент молия институтида бажарилган.

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

Илмий раҳбар:

Омонов Ақром Абдиназарович
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Расмий оппонентлар:

Жумаев Нодир Хосиятович
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Абдуллаев Музаффар Абдужабборович
иқтисодиёт фанлари номзоди

Етакчи ташкилот:

Г.В.Плеханов номидаги Россия давлат
иқтисодиёт университетининг Тошкент
филиали

Диссертация химояси Тошкент молия институти ҳузуридаги DSc.03/30.12.2019.1.17.01 рақамли Илмий кенгашнинг 2020 йил «30» 09 соат 16⁰⁰ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Амир Темур кўчаси, 60-А уй. тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-11-48, e-mail: ilmiykengash@tfi.uz.

Диссертация билан Тошкент молия институти Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (___ рақами билан рўйхатга олинган). (Манзил: 100000, Тошкент шаҳри Амир Темур кўчаси, 60-А уй. тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-11-48,

Диссертация автореферати 2020 йил «18» 09 кун тарқатилди.
(2020 йил «18» 09 даги 36 рақамли реестр баённомаси).



С.У.Мехмонов

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

Н.Н.Каландарова

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш
илмий котиби, PhD

И.Н.Кўзиев

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

КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Халқаро молия ва истеъмол бозорларида баҳоларнинг кескин тебраниши, дунё минтақалари ўртасида ўзаро ижтимоий-сиёсий зиддиятларнинг кескинлашуви банкларнинг узоқ муддатли молиявий ресурс базасининг заифлашуви сабаб бўлмоқда. Натижада «1980 йилларда дунё бўйича инвестицияларнинг ҳажми ялпи ички маҳсулотга нисбатан 28 фоиздан юқори бўлган бўлса, 2020 йилга келиб 23 фоизга тушиб қолди»¹. Бунинг оқибатида нафақат уларнинг реал секторни молиявий ресурс билан таъминлаш ва кредитлаш, балки халқаро ва миллий иқтисодиётда турли даражадаги «молиявий ва иқтисодий инқирозларнинг вужудга келишига сабаб бўлмоқда»². Буларнинг барчаси мазкур диссертация мавзуси нафақат маҳаллий, балки халқаро даражада ҳам долзарб эканлигидан далолат беради.

Жаҳон амалиётида банкларга узоқ муддатли маблағларни жалб қилиш амалиётини такомиллаштиришга қаратилган илмий тадқиқот ишлари ва уларнинг меъёрларига бўлган талабларни Халқаро валюта жамғармаси (ХВЖ), Жаҳон банки (ЖБ) ва дунёнинг ривожланган мамлакатлари Марказий банклари, йирик тижорат банклари, Базель қўмитаси каби молиявий муассасалар томонидан амалга ошириб келинмоқда. Уларда банкларнинг молиявий ресурслари манбалари, молия бозори инструментлари, иқтисодий нормативларни оптималлаштириш, улар билан боғлиқ рискларни камайтириш масалалари атрофлича баён этилган. Бироқ, банкларга узоқ муддатли ресурсларни жалб қилиш ва уни таклиф этувчи молиявий инфратузилмаларнинг фаолиятини ривожлантириш, ресурслар таркибида ва мамлакат ялпи ички маҳсулотига нисбатан «узун пуллар»нинг улушини ошириш йўллари етарлича очиб берилмаган. Хусусан, тижорат банкларининг узоқ муддатли маблағларини жалб қилиш имкониятининг чегараланганлиги, пул таклифи даражасининг мамлакат ялпи ички маҳсулотга нисбатан пастлиги масалалар долзарблигини сақлаб турибди. Буларнинг барчаси банкларга узоқ муддатли маблағларни жалб қилишни такомиллаштиришга қаратилган илмий тадқиқотларни олиб боришни талаб этади.

Ўзбекистонда банкларнинг узоқ муддатли молиявий ресурслари ҳажмига пул таклифининг ҳолати (Марказий банк, хорижий инвесторлар), молиявий инфратузилмалар (инвестицион банклар, суғурта ташкилотлари, давлат ва нодавлат пенсия фондлари ва б.)нинг ривожланганлиги, миқозлар ва аҳолининг банк тизимига ишончи муҳим аҳамият касб этади. Мазкур масалаларнинг ҳал бўлиши нафақат банкларнинг узоқ муддатли маблағларининг ошишига, балки уларнинг фаолияти билан боғлиқ қатор долзарб масалаларни ижобий ҳал этиш имконини беради. Бу ишларнинг ижобий ечимини таъминлаш борасида «Банк тизимида тадбиркорларни қўллаб-қувватлайдиган «лойиҳалар фабрикаси» фаолиятини йўлга қўйишимиз лозим. Банкларимиз халқаро молия бозорларига чиқиб, арзон ва

¹ Total Investment (% Of GDP), % Of GDP. https://tcdata360.worldbank.org/indicators/inv.all.pct?country=BRA&indicator=345&viz=line_chart&years=1980,2024

² Пирожков А. Длинные деньги или инструменты для вложения: чего не хватает России. https://www.dp.ru/a/2017/06/04/Problemi_s_kuricej_i_jajcom

узок муддатли ресурслар олиб келиши зарур»³лиги каби қатор вазифалар белгилаб қўйилган.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 12 сентябрдаги ПҚ-3270-сонли «Республика банк тизимини янада ривожлантириш ва барқарорлигини ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги, 2018 йил 21 декабрдаги ПҚ-4071-сонли «Тижорат банкларининг молиявий барқарорлигини таъминлаш, фаолияти самарадорлигини ошириш ва кредит сиёсатини такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ва 2018 йил 23 мартдаги ПҚ-3620-сонли «Банк хизматлари оммабоплигини ошириш бўйича қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги қарорлари ва ушбу соҳага оид меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишга ушбу диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги. Мазкур тадқиқот республика фан ва технологиялар ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодий шакллантириш» устувор йўналиши доирасида бажарилган.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Тижорат банклари узок муддатли ресурслари базаси масалаларининг айрим назарий, услубий ва амалий жиҳатлари хорижлик иқтисодчи олимлар – Г.Белоглазова, Д.Нотон, И.Бланк, Э.Долан, Э.Родэ, Э.Рид, Р.Коттер, Л.Падалкина, О.Лаврушин, О.Макаровларнинг илмий изланишларида ўз ифодасини топган⁴.

Банк ресурслари шаклланишининг баъзи жиҳатлари ўзбекистонлик иқтисодчи олимлар – А.Вахабов, Б.Бабаев, Т.Қоралиев, У.Розукулов, Ш.Абдуллаева, А.Омонов ва бошқа иқтисодчи олимлар ҳамда мутахассисларнинг илмий ишларида тадқиқ этилган⁵.

Хорижий ва маҳаллий иқтисодчи олимлар тижорат банклари молиявий ресурсларини шакллантириш, банкларнинг депозит базасини мустаҳкамлаш, банк капиталини бошқариш каби масалалар бўйича илмий тадқиқот

³ Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг 2020 йил 24 январдаги Олий Мажлисга Мурожаатномаси. <https://president.uz/uz/lists/view/3324>

⁴ Финансы и кредит: Учебник. Под ред. Г.Белоглазовой. –М.: Юрайт-Издат, 2003. -575 с.; Д Нотон. Банковские учреждение в развивающихся странах. Пер. с англ. В 2-х т. -Вашингтон, Д.С.:Всемирный банк, 1994. Т.1.-323 с.; И.Бланк Концептуальные основы финансового менеджмента. –Киев: Ника-Центр, Эльга, 2003. -425 с.; Э.Долан, и др. Деньги, банковские дело и денежно кредитная политика. Пер. с англ. -Москва-Ленинград: 1991.-446 с.; Э.Родэ. М. Банки, биржи, валюты современного капитализма.–М.: Финансы и статистика, 1986. -358 с.; Э.Рид, Р.Коттер и другие. Коммерческие банки. Пер. с англ. под ред. В.Усоскина М. 2-е издание.–М.: Космополис, 1991. -478 с.; Л.Падалкина Современная денежно-кредитная система капитализма. –М.: ВЗФЭИ, 1982. -489 с.; О.Лаврушин и другие. Деньги, кредит и банки. –М.: Финансы и статистика, 2001. -460 с.; О.Макарова и другие. Коммерческие банки и их операции. –М.: Банки и биржи, 1995. -288 с.

⁵ А.Вахабов, Худяков Н.К. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. В 2-х т. – Ташкент: Университет, 2003. Т.1. -276 с.; Б.Бабаев Вопросы формирования ресурсов коммерческих банков и их эффективное использования. Автореферат диссертации на соиск уч. степ. к.э.н. –Ташкент: БФА, 2002.-21 с.; Т Каралиев. и др. Хозяйственный расчет в системе коммерческих банков. –Ташкент: Узбытцентр, 1991. -64 с.; У.Розукулов Анализ надежности коммерческих банков и пути укрепления их устойчивости. Автореферат диссертации на соиск. учен. степ. к.э.н. –Ташкент: БФА, 2002. -21 с.; Ш.Абдуллаева Пул, кредит ва банклар. –Тошкент: Иқтисод-молия, 2007. -344 б.; А.Омонов Тижорат банкларнинг молиявий ресурсларини самарали бошқариш масалалари. и.ф.д. илмий даражасини олиш учун ёзилган автореферат. – Тошкент: БМА., 2008. Б. -35.

ишларини амалга оширган. Бироқ, банкларга узоқ муддатли маблағларни жалб қилиш амалиётини такомиллаштириш масалалари мамлакатимиз иқтисодчи олимлари томонидан яхлит тарзда илмий – тадқиқот объекти сифатида ўрганилмаган.

Диссертация тадқиқотининг диссертация бажарилган олий таълим муассасасининг илмий-тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги. Ушбу диссертация тадқиқоти Тошкент молия институтининг илмий тадқиқот ишлари режасининг «Иқтисодиётни модернизация қилиш шароитида молия, банк ва ҳисоб тизимини мувофиқлаштиришнинг илмий асослари» мавзусидаги илмий-тадқиқот ишларига мувофиқ бажарилган.

Тадқиқотнинг мақсади. Ўзбекистон тижорат банклари узоқ муддатли ресурслари базасини мустаҳкамлашга хизмат қиладиган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқотнинг вазифалари қуйидагилардан иборат:

банкларнинг «узун пуллар»и ва узоқ муддатли ресурс базасининг назарий асосларини илмий ўрганиш асосида муаллифлик таърифини шакллантириш;

хорижий банклар амалиётида узоқ муддатли маблағларни жалб қилиш амалиёти тадқиқ этилиб, уларнинг ижобий жиҳатларини маҳаллий амалиётда қўллаш юзасидан тавсиялар ишлаб чиқиш;

тижорат банклари муддатли маблағлари ва капиталининг молиявий ресурслари таркибидаги ўрни амалий жиҳатдан таҳлил этилиб, уларнинг ҳажминини ошириш юзасидан тегишли тавсиялар шакллантириш;

банкларнинг депозит ва нодепозит маблағларини жалб қилиш амалиётини таҳлил этиш ва уларга баҳо бериш;

банкларнинг узоқ муддатли ресурсларининг эконометрик таҳлилинини амалга ошириш ва 2020-2023 йилларга башоратини ишлаб чиқиш;

банкларнинг узоқ муддатли ресурслар базасини мустаҳкамлаш юзасидан тегишли хулоса ва таклифлар ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг объекти. Ўзбекистон тижорат банклари узоқ муддатли ресурс базасини мустаҳкамлаш билан боғлиқ фаолияти тадқиқотнинг объекти ҳисобланади.

Тадқиқотнинг предмети. Тижорат банклари узоқ муддатли ресурс базасини мустаҳкамлаш билан боғлиқ иқтисодий муносабатлар илмий ишнинг предметиدير.

Тадқиқотнинг усуллари. Диссертацияда гуруҳлаш, қиёсий ва таркибий таҳлил, индукция ва дедукция, эконометрик таҳлилдан фойдаланилади.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

монетизация коэффицентини босқичма-босқич кўтариш ва қайта молиялаш ставкасини пасайтириш орқали банкларнинг узоқ муддатли молиявий ресурсларини мамлакат ялпи ички маҳсулотга нисбатан улушини ошириш асосланган;

аҳоли ўртасида ютуқли депозит сертификатларнинг жорий этилиши асосида банкларнинг жалб қилинган молиявий ресурслари таркибида муддатли ва жамғарма депозитлар улушини кўпайтириш асосланган;

Марказий банкнинг пул таклифи ва молиявий муассасалар (суғурта ташкилотлари, жамғариб бориладиган пенсия фондлари) ресурслари ҳажмини ошириш орқали банкларнинг пассивлари таркибида муддатли молиявий ресурслари базасини мустаҳкамлаш таклиф этилган;

тижорат банклари муддатли ресурслари базасини Марказий банкнинг юмшоқ пул-кредит сиёсатини қўллаш орқали мустаҳкамлаш зарурлиги асосланган.

Тадқиқотнинг амалий натижалари қуйидагилардан иборат:

банкларнинг жалб қилинган молиявий ресурслари таркибида муддатли ва жамғарма депозитларнинг улушини қўпайтириш зарурлиги ҳамда уни амалга оширишга доир тавсиялар шакллантирилган;

тижорат банклари хорижий банкларнинг Востро вакиллик ҳисобварақаларини очиш орқали қўшимча молиявий ресурслари миқдорини ошириш имкониятлари аниқлаб берилган;

мижозларнинг талаб қилиб олингунча сақланадиган депозит ҳисобварақаларидаги вақтинчалик бўш турган маблағларини узоқ муддатли депозитларга ўтказиш таклифи ишлаб чиқилган;

суғурта ташкилотлари суғурталановчиларнинг суғурта мукофотлари ва ихтиёридаги вақтинчалик бўш молиявий маблағларини банкларнинг 3 йил ва ундан юқори бўлган муддатли депозитларига жойлаштириш таклиф этилган.

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги тадқиқотчиларнинг тижорат банкларига узоқ муддатли маблағларни жалб қилишнинг назарий ва амалий муаммоларга бағишланган илмий қарашларини ўрганиш, соҳадаги хорижий давлатларнинг илғор тажрибаларини тадқиқ этиш, Ўзбекистон Республикаси Марказий банки, Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси, Ўзбекистон суғурта ташкилотлари, фуқароларнинг жамғариб бориладиган пенсия фондлари ва тижорат банклари молиявий ҳисоботлари ва статистик маълумотларига асосланганлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот доирасида ишлаб чиқилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар тижорат банкларига узоқ муддатли маблағларни жалб қилиш амалиётини такомиллаштириш юзасидан илмий қарашларни бойитиши билан белгиланади. Улардан тижорат банклари узоқ муддатли маблағларнинг жалб қилишда, унинг усуллари ва моделларини ишлаб чиқишда, шунингдек бу борада амалга оширилаётган тадқиқот ишларида ҳамда «Пул ва банклар», «Банк иши», «Тижорат банкларининг актив ва пассивларини бошқариш» каби фанларнинг ўқув дастурларини такомиллаштириш ва уларни ўқитишда фойдаланиш мумкин.

Тадқиқотнинг амалий аҳамияти ишлаб чиқилган илмий таклифлар ва амалий тавсияларни республикамизда тижорат банкларига узоқ муддатли маблағларни жалб этишни такомиллаштириш қаратилган комплекс чоратadbирлар мажмуини ишлаб чиқишда фойдаланиш имконияти билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Банкларга узоқ муддатли маблағларни жалб қилиш амалиётини такомиллаштириш бўйича олинган илмий натижалар асосида:

монетизация коэффициентини босқичма-босқич кўтариш ва Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкасини пасайтириш орқали банкларнинг узок муддатли молиявий ресурсларини ошириш ҳақидаги таклифи АТБ “Асака”банк амалиётига жорий этилган (АТБ «Асака» банкнинг 2019 йил 16 декабрдаги 19-01/84-37-сонли маълумотномаси). Бунинг натижасида банкнинг банклараро ресурслар бозоридан маблағларни жалб қилиш ҳажми 2020 йилнинг биринчи ярмида ўтган йилнинг шу даврига нисбатан 25 фоизга ортиши башоратланган;

тижорат банкнинг депозитлари таркибида жамғарма депозитлар улушини ошириш мақсадида аҳоли ўртасида ютуқли депозит сертификатларини жорий этиш мақсадга мувофиқлиги ҳақидаги таклифи АТБ “Асака”банк томонидан амалиётга жорий этилган (АТБ «Асака» банкнинг 2019 йил 16 декабрдаги 19-01/84-37-сонли маълумотномаси). Натижада, банкнинг депозитлари таркибида жамғарма депозитлари 2019 йил 1 октябрда ўтган ҳисобот даврига нисбатан 8 фоизга орган, шунингдек 2020 йил биринчи ярмида 15 фоизга етиши режалаштирилган;

Марказий банкнинг пул таклифи ва молиявий муассасалар (суғурта ташкилотлари, жамғариб бориладиган пенсия фондлари) ресурслари ҳажмини ошириш орқали банкларнинг пассивлари таркибида муддатли молиявий ресурслари ҳажмини мустаҳкамлаш ҳақидаги таклифи АТБ “Асака”банк томонидан амалиётда қўлланилган (АТБ «Асака» банкнинг 2019 йил 16 декабрдаги 19-01/84-37-сонли маълумотномаси). Натижада, банкнинг молиявий ресурслари таркибида суғурта ташкилотларининг узок муддатли маблағлари 2019 йил 1 октябрда ўтган ҳисобот даврига нисбатан 15 фоизга ошириш имконини берди;

тижорат банклари муддатли ресурслари базасини Марказий банкнинг юмшоқ пул-кредит сиёсатини қўллаш орқали мустаҳкамлаш зарурлиги хусусидаги таклифи АТБ “Асака”банк фаолиятида амалиётга жорий этилган (АТБ «Асака» банкнинг 2019 йил 16 декабрдаги 19-01/84-37-сонли маълумотномаси). Натижада, банкнинг ресурслари таркибида Марказий банкнинг муддатли ресурслари 2019 йил 1 октябрда ўтган ҳисобот даврига нисбатан 42 фоизга ошган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Мазкур тадқиқот натижалари 6 та, жумладан 3 та республика ва 3 та халқаро илмий-амалий конференцияларда муҳокамадан ўтказилган.

Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги. Диссертация мавзуси бўйича жами 10 та илмий иш, шу жумладан, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертациялари асосий илмий натижаларини чоп этиш бўйича тавсия этган илмий нашрларда 4 та илмий мақола, шундан 3 таси республика ва 1 таси хорижий журналларда нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация иши таркибий жиҳатдан кириш, учта боб, хулоса ва фойдаланилган адабиётлар рўйхатини ўз ичига олган. Диссертация ҳажми 136 бетдан иборат.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида тадқиқотнинг долзарблиги ва аҳамияти асосланган, тадқиқотнинг мақсади ва асосий вазифалари, объекти ва предмети тавсифланган, унинг мамлакатимиз банк тизими ривожланиш йўналишларига ҳамоҳанглиги асослаб берилган. Шунингдек, киришда тадқиқот ишининг илмий янгилиги келтирилган, олинган натижаларнинг илмий ва амалий аҳамияти баён этилган, натижаларини амалиётга жорий қилиш, нашр қилинган ишлар сони ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар баён этилган.

Диссертация ишининг «**Узоқ муддатли маблағлар (узун пуллар)нинг назарий асослари ва аҳамияти**» номли биринчи бобида «узун пуллар»нинг назарий асослари ва иқтисодий моҳияти қиёсий таҳлил қилинган, «узун пуллар»нинг аҳамияти ва манбалари ҳамда хорижий банкларга «узун пуллар»ни жалб қилиш амалиёти тадқиқ этилиб тегишли ишланмалар шакллантирилган.

Маҳаллий иқтисодий адабиётларда «узун пуллар» хусусида сўз кетганда айрим мулоҳазали фикрларни кузатиш мумкин. Чунки, ҳозирги кунгача молиявий муассасалар, хусусан тижорат банклари барқарор ресурс маблағлари «узоқ муддатли маблағлари» сифатида юритиб келинади. Ваҳоланки, ривожланган мамлакатларда, ҳатто бозор иқтисодиёти даврини бошидан кечираётган Россия иқтисодий адабиётларида ҳам молия муассасаларига узоқ муддатга жойлаштирилган маблағларга нисбатан «узун пуллар» тарзидаги иқтисодий терминнинг қўлланилиши табиий-иқтисодий ҳолат сифатида қабул қилинади.

Демак, «узун пуллар» деганда молиявий муассасалар ресурслари таркибидаги муддати жиҳатидан уч, беш ва ўн йилдан ортиқ муддатга сақланадиган маблағлар назарда тутилади. Агар, «узун пуллар»ни миллий иқтисодиётни ривожлантириш имкониятларига эътибор қаратадиган бўлсак, унинг натижалари жуда беқиёсдир. Хусусан, халқаро молиявий экспертлар ва мутахассисларнинг фикрига кўра, иқтисодиётда «узун пуллар»нинг улуши мамлакат ялпи ички маҳсулотига нисбатан 30-35% ни ташкил этиши мақсадга мувофиқ ҳисобланади⁶. Ушбу мезон таъминланган иқтисодиётда, корхона ва ташкилотлар фаолиятини бозор талабларидан келиб чиққан ҳолда доимий модернизациялаш, уларнинг рақобатбардошлигини ошириш, мамлакат ташқи савдо балансининг ижобий қолдиғини таъминлаш ва бошқа шу каби масалалар ўзининг ижобий ечимини топишига хизмат қилади.

Ўзбекистон банк тизимида «узун пуллар»ни шакллантириш долзарб масалалардан бири бўлиб қолмоқда, хусусан 2019 йилнинг 1 январь ҳолатига тижорат банклари пассивлари таркибида депозитларнинг улуши 32,7 фоизни ташкил этиб, банклар томонидан берилган жами кредитнинг 93,5 фоиздан ортиғи узоқ муддатли (бир йилдан ортиқ) кредитлар ҳисобланади⁷. Бироқ,

⁶Amit Ghosh. Do bank failures still matter in affecting regional economic activity? Journal of Economics and Business. Volume 90, Pages 1-76 (March–April 2017)

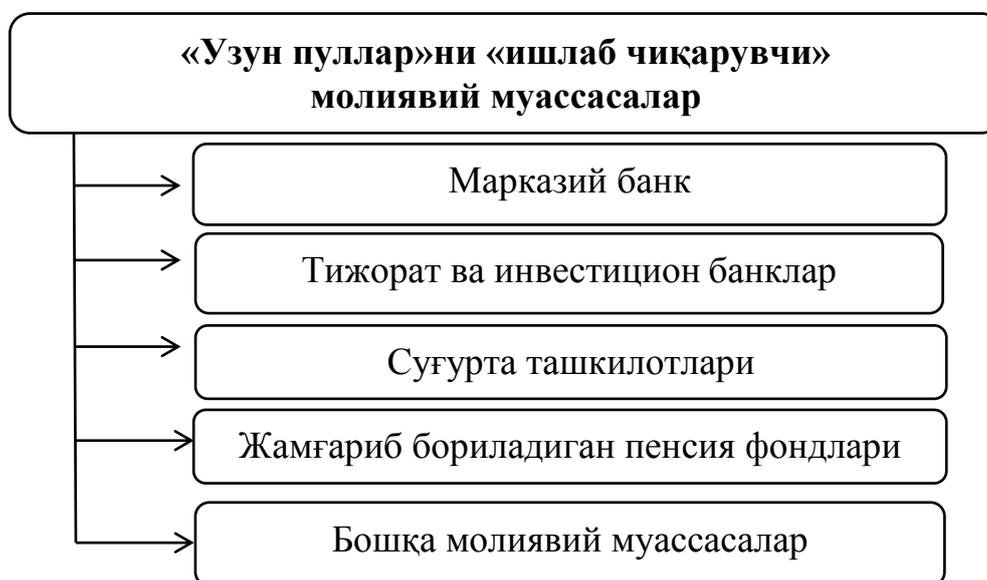
⁷ www.cbu.uz (Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг расмий веб-сайти) маълумотлари асосида тайёрланди

жалб қилинган депозитларнинг 70 фоизи қисқа муддатга жалб қилинган маблағлар ҳисобланади, бундан кўриниб турибдики, мамлакатимиз банкларига «узун пуллар»ни жалб қилиш ўта долзарб масалалардан ҳисобланади.

Маҳаллий иқтисодий адабиётларда «узун пуллар»нинг иқтисодий моҳияти, аҳамияти ва манбалари етарли даражада ўрганилмаган, шу боис молия муассасаларига яъни, тижорат банкларида «узун пуллар» қандай манбалар ҳисобидан жалб этиш мумкин, деган ўринли савол қўйилиши табиийдир. Чунки, юқорида таъкидлаганимиздек тижорат банкларининг мазкур молиявий ресурслар манбаси, уларни шакллантирувчи молиявий муассасалар маҳаллий олимлар ва мутахассислар томонидан етарли равишда ўрганилмаган.

Бизнингча, тижорат банкларида «узун пуллар»ни шакллантириш ва ҳажмини оширишга қатор объектив ва субъектив масалаларнинг ижобий таъсири таъминланиши лозим. Бу албатта, муайян вақт, молиявий-иқтисодий сиёсат, қолаверса мамлакат аҳолисининг тўлов қобилиятининг барқарор ошиб боришини талаб қилади. Шунингдек, иқтисодиётда «узун пуллар»ни «ишлаб чиқарувчи» ва таклиф этувчи молиявий субъектлар фаолиятининг ташкил этилиши ва ривожланиши муҳим аҳамият касб этади.

Халқаро молия-банк амалиётидан маълумки, мазкур молиявий ресурсларни, яъни «узун пуллар»ни «ишлаб чиқарувчи» молиявий муассасалар қуйидаги расмда келтирилган.



1-расм. «Узун пуллар»ни «ишлаб чиқарувчи» молиявий муассасалар⁸

1-расмдан кўриниб турибдики, «узун пуллар»ни «ишлаб чиқарувчи» молиявий муассасалар таркибида банк тизими, суғурта ташкилотлари ва жамғариб бориладиган пенсия фондлари ўрин олган. Бироқ, таъкидлаш жоизки, улар «узун пуллар»ни «ишлаб чиқиш»да турлича ваколат ва

⁸ Тадқиқотлар натижасида муаллиф томонидан тузилган

имкониятга эга бўлиш билан бирга, мамлакат пул массасини ошириш ёки камайтиришга бевосита ва билвосита таъсир қилиши мумкин. Масалан, Марказий банк бевосита «узун пуллар»ни яратмасда, иқтисодиётда пул массасини оширишга бевосита таъсир қилувчи ва «узун пуллар»нинг асосини яратувчи монополь молиявий муассаса ҳисобланади, Марказий банк томонидан муомалага чиқарилган пуллар иқтисодиётдаги товар массасига нисбатан ҳаддан зиёд ортиб кетиши баҳоларнинг ошишига олиб келиши билан бирга, миллий валютанинг барқарорлигига салбий таъсир кўрсатади ва инфляция даражасининг кучайишига сабаб бўлади.

Тижорат банклари мамлакатда «узун пуллар»ни пул мультипликатори орқали шакллантирувчи йирик молиявий муассасалар ҳисобланади. 1-расмда келтирилган бошқа молиявий муассасалардан фарқли ўларок, тижорат банклари, суғурта ташкилотлари, инвестицион банклар ва жамғариб бориладиган пенсия фондлари томонидан таклиф этилаётган «узун пуллар» иқтисодиётнинг реал секторига жойлаштирувчи ўзига хос муҳим тижорат ташкилоти ҳисобланади. Тижорат банклари мазкур субъектларнинг узоқ муддатга мўлжалланган пул маблағларини нафақат иқтисодиётнинг реал секторига жойлаштириш, балки ўзлари ҳам қимматли қоғозларни эмиссияси ҳисобига йирик миқдорда узоқ муддатли молиявий ресурсларни шакллантириш имкониятига эгадир.

Иқтисодий назариялар таълимотида узоқ муддатли молиявий ресурслар классик ва неоклассик мактаб вакиллари (Ф.Кенэ, А.Смит, Д.Рикардо, Т.Мальтус, А.Маршалл, Ж.С.Милл, Ж.Сэй, Л.Вальрас, В.Парето ва бошқалар) томонидан «инвестиция», «жамғарма», «капитал» тадқиқот объекти ва миллий иқтисодиётнинг ҳаракатга келтирувчи муҳим иқтисодий механизм сифатида ўрганилган, уларнинг асосийлари билан атрофлича танишиб чиқамиз.

А.Смит, Д.Рикардо ва Т.Мальтуслар миллий иқтисодиётнинг барқарор ўсишини таъминлашда муддати жиҳатидан узун пулларга, яъни капитал хусусидаги таълимотида мамлакатда иқтисодий ўсиш, авваламбор, капитални жамғарилиш суръатларига боғлиқ равишда амалга оширилишини таъкидлашади. Бунда асосий икки омил яъни, миқдорий ўсиш ва инвестицион ресурсларнинг сифати алоҳида аҳамият касб этишини эътироф этишган. Инвестиция оқимининг даражаси биринчи навбатда ишлаб чиқариш фаолиятдан олинadиган фойдага, иккинчидан эса жамғарма ҳажмига, яъни капитал қўйилма манбасига боғлиқ эканлигини таъкидлайдилар⁹.

Шунингдек, классик мактаб вакиллариининг илмий қарашларида «капитал – ишлаб чиқаришнинг муҳим омили, уни амал қилиш муддати эса ривожланишни белгилайди»¹⁰. Демак, ушбу ғоя, Марказий банк ва тижорат банкларида ресурсларни узоқ муддатга жойлаштириш иқтисодиётнинг ривожланиши учун фойдалилиги хусусида фикрни шакллантиришга хизмат қилади, чунки бозор муносабатлари шароитида иқтисодиётдаги узоқ

⁹Блауг М. Экономическая мысль в ретроспективе. Стр 58 М: 1994, Жид. Ш, Рист. Ш. История экономических учений. М: 1995 г. С. 126, 139

¹⁰Ивашковский С.Н. Макроэкономика. – М.: Дело, 2002, С. 38.

муддатли молиявий ресурсларни банк тизими орқали самарали жойлаштирилиши миллий валютанинг барқарорлиги ва банкларнинг ликвидлилик даражасининг ортишига олиб келади.

Иқтисодий назарияда молиявий ресурслар, капитал ва инвестицияга оид иқтисодий муносабатлар Альфред Маршалл (1842-1924) таълимотида ҳам тегишли даражада баён этилган. Унинг фикрича, молия бозорида иккита катта гуруҳ – молиявий ресурсларга эҳтиёжи мавжуд субъектлар, яъни узоқ муддатли ресурсларни тегишли тўлов асосида ўзлаштирувчилар ва молиявий бозор таклифини шакллантирувчилар, яъни молиявий муассасалар бирига чамбарчас боғлиқ ҳолда фаолият юритади¹¹.

Ж.С.Милль (1806-1873) классик мактаб вакиллариининг капитал ва инвестициялар ҳақида «Сиёсий иқтисоднинг асослари ва унинг ижтимоий философияга ўғриладиган баъзи жиҳатлари» (1848) асарида бозор мувозанатини таъминлашда пулнинг «нейтраллиги» концепциясини яратди¹².

Ж.Кейнс ва унинг давомчилари классиклар мактабининг вакили Ж.С.Миллнинг пулнинг «нейтраллиги» ҳақидаги назариясига шубҳа билан қараб, пул реал ишлаб чиқаришга нисбатан нейтраллиги ҳақидаги ғоясига эътироз билдирди.

Ж.Б.Сэй «айнан ишлаб чиқариш маҳсулотларни жойлаштириш бозорларини вужудга келтиради», деб таъкидлаган эди. Унинг назарий ғоясига кўра, маҳсулотлар таклифи доимий равишда уларга бўлган талабни шакллантиради, мадомики, ишлаб чиқарувчи маҳсулотини бозорда айирбошлаши натижасида топган восита (қиймат)ни тўлиғича бошқа товарларни олишга сарфлайди¹³.

Ж.Б.Сэйнинг ушбу ғоясини кенгроқ таҳлил қиладиган бўлсак, бу жараён тўлиғича иқтисодиётдаги молиявий ресурслар ёрдамида амалга оширилади. Ушбу жараённинг самарали ва узлуксиз амал қилиши учун етарли даражада молиявий ресурслар мавжуд бўлиши муҳим аҳамият касб этади. Бозор иқтисодиёти шароитида ушбу маблағлар молиявий муассасалар орқали, янада аниқроқ қилиб айтадиган бўлсак, тижорат банклари томонидан иқтисодиётга йўналтирилади.

Шу жиҳатдан, Ж.Б.Сэйнинг иқтисодий таълимотида молиявий ресурслар бозор иқтисодиёти, ҳатто иқтисодиётни марказдан режалаштириш шароитида ҳам ишлаб чиқариш ва такрор ишлаб чиқаришнинг мавжудлиги товар-пул муносабатларининг қатъиян мавжудлигини заруриятга айлантиради деган фикрда, банклар доимий ва узлуксиз равишда узоқ муддатли молиявий ресурсларга кучли эҳтиёж сезади.

Неоклассик-иқтисодчилар жамғарма инвестиция ($S=I$) кўринишини олиши учун капитал бозорида талаб ва таклиф барқарорлиги фоиз ставкасига ижобий таъсир кўрсатишини таъкидлаб, бу банкларда молиявий маблағлар ҳажми ортиб боришига олиб келади, деган хулосага келишган. Агар жамғарма (капиталнинг таклифи) ҳажми мўлжалланган инвестиция қилиш

¹¹Тарануха Ю.В., Земляков Д.Н. Микроэкономика. – М.: Дело и сервис, 2002, С.28.

¹²Милль Ж.С. Указанные сочинения. М.: Прогресс, Т.II. С.240-241.

¹³Сэй Ж.Б. Трактат политической экономии. – М.: Прогресс, 1982, С. 59.

ҳажмидан кам бўлса, натижада фоиз ставкаси ошади, бунинг оқибатида инвестицияга бўлган талаб камаяди, жамғармага нисбатан таклиф эса ортади¹⁴.

Неоклассик мактаб вакилларидан фарқли ўларок, Ж.Кейнс бозор иқтисодиёти шароитида даромад ва харажатларнинг ўсиши инвестиция ҳажми ҳам шу даражада ўсади деган хулосани чиқариш мақсадга мувофиқ эмаслигини таъкидлайди. Бунинг боиси, аҳоли ва хўжалик юритувчи субъектлар жамғарма ва инвестиция ҳақидаги қарорларни доимо ҳам бир хил тарзда қабул қилмаслигини таъкидлайди.

Таъкидлаш жоизки, тижорат банклари узоқ муддатли маблағлари, неоклассик мактаб вакиллари таъкидлаганидек, фақат аҳолининг жамғармалари ҳисобидан эмас, балки мамлакатдаги давлат ва нодавлат пенсия фондлари, инвестицион фондлар, суғурта ташкилотларининг молиявий маблағлари алоҳида аҳамият касб этади.

Банкларда «узун пуллар» ҳажмини оширишга қатор ижтимоий-иқтисодий омиллар бевосита ва билвосита таъсир қилади. Хусусан, қимматли қоғозлар бозори, истеъмол товарларга бўлган талабнинг 75-80 фоизини маҳаллий ишлаб чиқариш, мамлакатда инфляция, ишсизлик, иш ҳақи даражаси кабилар шулар жумласига киради.

Қуйидаги расмда иқтисодий жиҳатдан ривожланган АҚШ, Буюк Британия, Германия, Хитой ва Япония мамлакатларининг банк ресурслари манбаларининг таркиби ва динамикаси ҳақида маълумотлар келтирилган.



2-расм. Айрим ривожланган мамлакатлар банк тизими ресурслари таркибида узоқ муддатли маблағларнинг улуши, (жамига нисбатан фоизда, 31 декабрь ҳолатига)¹⁵

2-расмда ривожланган АҚШ, Буюк Британия, Германия, Хитой ва Япония мамлакатлари банклари ресурслари таркибида узоқ муддатли (муддатли ва жамғарма депозитлари) маблағларнинг улуши ҳақидаги маълумотлар келтирилган. Расмдан кўриниб турибдики, 2015 йил 31 декабрда АҚШ банклари ресурслари таркибидаги узоқ муддатли ресурслар улуши 65,2 фоизни ташкил этган бўлса, 2019 йил 31 декабрга келиб ушбу

¹⁴Ядгаров Я.С. История экономических учений. –М.: ИНФРА-М,2001, С.313.

¹⁵ International Financial Statistics IMF. January, 2020.

кўрсаткич 67,1 фоизни ёки таҳлил этилаётган даврда 1,9 пунктга ортганлигини кўришимиз мумкин.

Буюк Британия ва Германия банклари ресурслари таркибида узоқ муддатли ресурсларнинг улуши ҳам нисбатан юқори бўлиб, 2-расмда келтирилган мамлакатлар ичида иккинчи ўринни эгаллаб турибди. Тадқиқ этилаётган даврда ушбу мамлакатлар банкларининг ресурслари таркибида узоқ муддатли маблағларнинг улуши 2019 йилда, мос равишда 63,2-54,2 фоиздан иборат бўлган.

2-расмда Хитой Халқ Республикаси банклари ресурслари таркибида узоқ муддатли маблағларнинг улуши нисбатан юқори даражада эканлигини кўришимиз мумкин. Масалан, ушбу кўрсаткич 2015 йил 31 декабр ҳолатига қарийб 50,2 фоизни ташкил этган бўлса, 2019 йил 31 декабр ҳолатига 60,4 фоизга етган.

Амалга оширилган тадқиқотлар ва ўрганишлар асосида: «Тижорат банклари узоқ муддатли ресурс базасини мустаҳкамлаш – банкнинг молиявий ресурсларга бўлган эҳтиёжи ва ликвидлилигини тўлиқ таъминлаш ҳамда узоқ вақт давомида (3,5,10 йилдан ортиқ вақтга) банк ихтиёрида бўладиган, уларни иқтисодиётнинг базавий тармоқларига жойлаштириш учун етарли миқдордаги барқарор ресурсларга бўлган талабни қондириш билан боғлиқ бўлган фаолиятдир» – тарзидаги таъриф шакллантирилди.

Шуни таъкидлаш жоизки, МДХга аъзо мамлакатлари банклари амалиётини таҳлил қилганимизда уларда узоқ муддатли молиявий ресурсларни «ишлаб чиқувчи» молиявий муассасалар фаолияти етарли даражада ривожланмаган, иккинчидан, тижорат банкларида узоқ муддатли ресурсларни шакллантириш борасида етарли тажриба ва стратегик режалар мавжуд эмас, учинчидан, мамлакатда қимматли қоғозлар бозори жуда заиф ҳолатда. Буларнинг барчаси ушбу мамлакатлар банк тизимида «узун пуллар» ҳажми нисбатан паст даражада қолишига сабаб бўлмоқда.

Диссертация ишининг **«Банкларнинг узоқ муддатли маблағларини ҳолати ва ривожланиши»** номли иккинчи бобда банкларнинг узоқ муддатли маблағларини шакллантириш амалиёти ва асосий тенденциялари таҳлил қилинган, банк капитали, депозит ва депозит бўлмаган маблағлари ҳамда уларни жалб қилиш амалиёти тадқиқ қилинган, шу билан бирга амалий тавсиялар шакллантирилган.

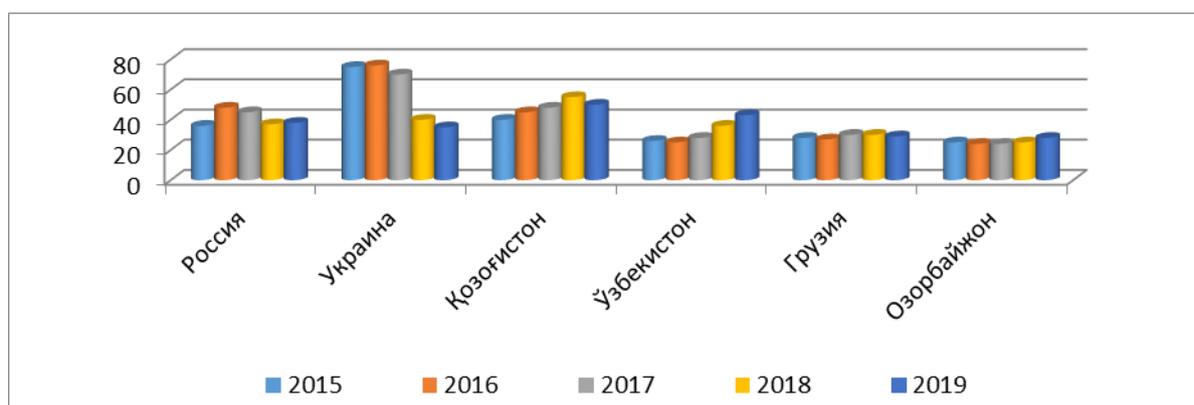
Бозор муносабатлари шароитида, айниқса бугунги кунда, жаҳонда давом этаётган молиявий инқироз мамлакатларда олиб борилаётган ижтимоий-иқтисодий ислохотларни янада мустаҳкамлашни ва банк – молия тизимини барқарорлигини оширишни тақозо этмоқда.

Ривожланган мамлакатларда йиллик инвестициялар ҳажми мамлакат ялпи ички маҳсулотига нисбатан 18-20 фоиз бўлиши меъёрий ҳолат ҳисобланади, бироқ ушбу кўрсаткич ўтиш иқтисодиёти мамлакатларида камида 34-38 фоизни ташкил этиши зарурлиги таъкидланади. Бунинг сабаби мазкур мамлакатларда бозор иқтисодиёти талабларига жавоб берадиган инфратузилманинг тўлиқ шаклланмаганлиги билан изоҳланади.

Таъкидлаш жоизки, мамлакатимизга киритилаётган хорижий инвестицияларнинг ҳажми ўсиб бориш тенденциясига эга бўлсада, кейинги йилларда асосий капиталга киритилган инвестициялар ҳажмининг мамлакат ялпи ички маҳсулотига нисбатан ошириш зарурлиги долзарблигчи қолмоқда. Айниқса, мамлакатимиз иқтисодиётига киритилаётган жами инвестициялар таркибида тижорат банклари маблағларининг улуши сезиларсиз даражани ташкил этмоқда.

Ўзбекистонда банкларнинг узоқ муддатли ресурслар ҳажми ва салмоғини оширишда юқорида қайд этилган муаммоли ҳолатларни бартараф этиш билан бирга, Марказий банкнинг пул-кредит сиёсати самарадорлигини ошириш мақсадга мувофиқдир. Хусусан, қайта молиялаш ставкаси ва тижорат банкларига нисбатан ўрнатилган мажбурий захира нормасини пасайтириш орқали иқтисодиётда монетизация коэффицентини оширишга алоҳида эътибор қаратиш лозим.

Қуйидаги расмда Ўзбекистон ва айрим МДХ мамлакатлари банк кредитларининг ялпи ички маҳсулотга нисбатан улуши тўғрисидаги маълумотлар келтирилган.



3-расм. Ўзбекистон ва айрим МДХга аъзо мамлакатлар банк кредитларининг мамлакат ялпи ички маҳсулотига нисбатан улуши ва динамикаси, 31 декабрь ҳолатига¹⁶, (жамига нисбатан фоизда)

3-расм маълумотларидан кўриниб турибдики, банк кредитларининг ялпи ички маҳсулотга нисбатан улуши 2015-2019 йиллар 31 декабрь ҳолатига Россия, Украина ва Қозоғистонда таҳлил этилаётган мамлакатлар ичида сезиларли даражада юқори бўлган бўлсада, ривожланган ва айрим ривожланаётган мамлакатларникига нисбатан анчагина паст даражада бўлган. Россия Федерациясида банк кредитлари 2016-2017 йиллар 31 декабрь ҳолатига ялпи ички маҳсулотга нисбатан 40 фоиздан юқори бўлган бўлсада, 2018-2019 йиллар 31 декабрь ҳолатига ушбу даража пасайиш тенденциясига эга бўлган. Бунинг асосий сабаби, албатта бизнинг фиркримизча, АҚШ ва Европа Иттифоқининг Россия Федерациясига қарши қўллаган санкциялари сабаб бўлган.

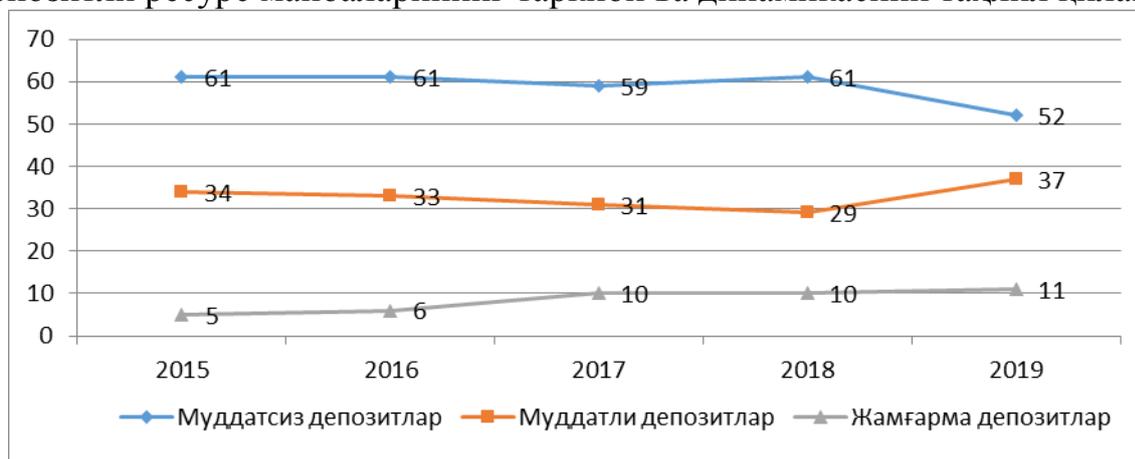
¹⁶Манба: Марказий банклар маълумотлари асосида Standard & Poor's рейтинг компаниясининг рейтинг баҳоси. www.standardandpoors.ru.

3-расмдан кўриниб турибдики, Украина банк тизимининг кредитлари 2015-2017 йилларда 31 декабрь ҳолатига мамлакат ялпи ички маҳсулотига нисбати 60-70 фоиздан юқори бўлган бўлса, кейинги йилларда пасайиш тенденциясига эга бўлган.

3-расмда таҳлил этилаётган мамлакатлар ичида банк кредитлари барқарор ўсиб бораётгани Қозоғистон ва Ўзбекистон ҳисобланиб, албатта Қозоғистон банк тизими кредитлари 2015-2018 йиллар 31 декабрь ҳолатига мамлакат ялпи ички маҳсулотга нисбатан улуши Ўзбекистонникидан сезиларли даражада юқори бўлган. Бундан кўриниб турибдики, мамлакатимиз тижорат банклари олдида бу борада амалга оширадиган долзарб масалалар сақланиб қолмоқда.

Дарҳақиқат, мамлакатимизда мазкур масалаларнинг ижобий ечимини таъминлаш учун тижорат банклари кредитлаш имкониятини берувчи депозит маблағлари, хусусан муддатли депозитлар базасининг мустаҳкамлигига эришиш зарур.

Қуйидаги расмда Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари депозитли ресурс манбаларининг таркиби ва динамикасини таҳлил қиламиз.



4-расм. Тижорат банклари депозит маблағларининг таркиби ва динамикаси, (фоиз ҳисобида, 31 декабрь ҳолатига)¹⁷

4-расм маълумотларидан кўриниб турибдики, тижорат банклари депозит маблағлари таркибида муддатсиз депозитлар улуши асосий ўринни эгаллайди. Ушбу кўрсаткич 2015 йил 31 декабрь ҳолатига жами депозит маблағларнинг 61 фоизини ташкил этгани ҳолда, 2019 йил 31 декабрь ҳолатига ушбу молиявий манбанинг улуши пасайиш тенденциясига эга бўлган, албатта бу тижорат банклари молиявий барқарорлиги нуқтаи назардан ижобий ҳолат ҳисобланади.

Тижорат банклари депозит маблағлари таркибида талаб қилиб олингунча сақланадиган маблағлар (муддатсиз депозитлар) улушининг юқорилиги ва депозит базасининг заифлиги, уларнинг узок муддатли ресурс базасида муаммолар мавжудлигидан далолат беради. Буларнинг барчаси амалиётда тижорат банклари мажбуриятларини бажариш билан боғлиқ қатор

¹⁷ Ўзбекистон Республикаси Марказий банки ва тижорат банкларининг эълон қилган ҳисобот маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилди.

зиддиятли ҳолатларнинг мавжудлиги билан изоҳланади. Хусусан, вакиллик ҳисобварақларида маблағлар тақчиллиги, мижозларнинг нақд пулларга бўлган талабини қондиришда, самарали лойиҳаларни молиялаштириш учун зарур бўлган ресурсларга эҳтиёжини қондиришдаги мавжуд муаммолар шулар жумласидандир.

Маълумки, тижорат банклари ресурслари таркибида узоқ муддатли ресурсларни шакллантиришнинг муҳим манбаларидан бири банкларнинг депозит бўлмаган манбалари ҳисобланади. Халқаро амалиётдан маълумки, тижорат банклари ресурсларини шакллантиришда депозит бўлмаган манбалардан жуда кенг фойдаланади. Банк ресурслари таркибида ушбу ресурслар ҳажмининг юқори ёки пастлигига мамлакатда қимматли қоғозлар бозорининг ривожланганлик даражасига бевосита ва билвосита таъсир қилади.

Қуйидаги жадвал маълумотларидан кўришиб турибдики, тижорат банклари ресурслари салмоғи ва динамикаси ҳақидаги маълумотлар келтирилган.

1-жадвал

Ўзбекистон тижорат банклари жами ресурслари таркибида депозит бўлмаган манбаларнинг салмоғи ва динамикаси¹⁸ (31 декабрь ҳолатига, фоиз ҳисобида)

№	Маблағларнинг манбаси	Йиллар				
		2015й.	2016й.	2017й.	2018й.	2019й.
Мажбуриятлар						
I	Депозит маблағлар	58,3	56,2	49,5	40,8	37,3
II	Нодепозит маблағлар, шундан	41,7	43,8	50,5	59,2	62,7
1	Марказий банкнинг ҳисобварақлари	5,6	3,5	0,4	0,4	0,3
2	Бошқа банкларнинг маблағлари	2,3	1,8	5,4	4	3,8
3	Қимматли қоғозлар эмиссияси	0,8	1	0,3	0,1	0
4	Олинган кредитлар	28,1	32,3	35,7	49,9	55,6
5	Бошқа мажбуриятлар	4,9	5,2	8,7	4,8	3
ЖАМИ:		100	100	100	100	100

1-жадвал маълумотларидан кўришиб турибдики, мамлакатимиз банк тизими жалб қилинган ресурслари таркибида депозит маблағлари ҳажми пасайиш тенденциясига эга бўлиб, 2015 йил 31 декабрь ҳолатига 58,3 фоизни ташкил этган бўлса, ушбу кўрсаткич 37,3 фоизга ёки таҳлил этилаётган давр ичида 21 пунктга пасайган. Бу, ўз навбатида, банкларнинг жалб қилинган маблағлари таркибида нодепозит маблағлар улушининг ошишига сабаб бўлган, банкларнинг ушбу ресурс манбаси 2015 йил 1 январ ҳолатига 41,7 фоиздан 2019 йил 31 декабрь ҳолатига 62,7 фоизга етган.

Тижорат банклари нодепозит маблағлари таркибида асосий улуш олинган кредитлар ҳиссасига тўғри келиб, жалб қилинган ушбу манба, биринчидан нисбатан қиммат ва иккинчидан жалб қилиш даври бир йилдан

¹⁸Тижорат банкларининг эълон қилган ҳисобот маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилди.

ортмайди. Бундан ташқари нодепозит маблағлар таркибида қимматли қоғозлар эмиссияси ҳисобидан маблағларнинг шакллантирилмаслигини ҳам салбий ҳолат сифатида баҳолаш мумкин. Чунки, банкларнинг ушбу манбаси хориж банк амалиётида жуда кенг ривожланган бўлиб, тижорат банкларига нафақат молиявий ресурсларни жалб қилиш, балки банкнинг бозордаги имиджи, мижозлар ва ҳамкорлар сонини ортишига ҳам ижобий таъсир кўрсатади.

Албатта, банкларнинг депозит ва нодепозит маблағлари ўртасидаги нисбатнинг бу даражада ўзгаришига таъсир қилувчи қатор объектив ва субъектив сабаблар мавжуд. Биринчидан, банк тизими бозор тамойиллари ва механизмларининг амал қилмаслиги натижасида соғлом рақобат муҳитининг шаклланмаганлиги, иккинчидан тижорат банклари капитали таркибида давлат улушининг юқорилиги, учинчидан Марказий банкнинг қаттиқ пул-кредит сиёсатининг жорий этилганлиги каби омилларни келтириш мумкин.

Тижорат банкларининг депозит бўлмаган молиявий ресурслари таркибида олинган кредитлар улуши юқори бўлиб қимматли қоғозлар эмиссияси манбасининг деярли мавжуд эмаслигининг сабаби мамлакатимизда бирламчи ва иккиламчи бозорининг ривожланмаганлигини келтиришимиз мумкин. Албатта, бу ҳолат банкларнинг ўз маблағлари, хусусан банк тизими жами капитали мамлакат ялпи ички маҳсулотга нисбатан улуши анча пастлига сабаб бўлмоқда. Қуйидаги жадвалда Ўзбекистон тижорат банклари капитали динамикаси ва мамлакат ялпи ички маҳсулотига нисбати келтирилган.

2-жадвал

Тижорат банклари асосий кўрсаткичларининг мамлакат ялпи ички маҳсулотга нисбати¹⁹ (31 декабрь ҳолатига)

Кўрсаткичлар	Йиллар									
	2015 й.		2016 й.		2017 й.		2018 й.		2019 й.	
	трлн сум	ялпи ички маҳсулотга нисбат								
ялпи ички маҳсулот	175,5	100	199,3	100	302,5	100	407,5	100	511,8	100
Капитал	7,8	4,4	9,4	4,7	20,6	6,8	26,6	6,5	51	9,9
Активлар	65,2	37,2	80,4	40,3	166,6	55,1	214,4	52,6	273	53,3
Кредитлар	42,7	24,3	55,8	28,0	110,5	36,5	167,4	41,1	211,5	41,3
Депозитлар	41,7	23,8	54,2	27,2	59,6	19,7	70	17,2	91	17,7

2-жадвал маълумотларидан кўриниб турибдики, 2015-2019 йиллар 31 декабрь ҳолатига тижорат банклари капиталининг мамлакат ялпи ички маҳсулотига нисбатан улуши сезиларли даражада паст бўлган. Масалан, 2015 йил 31 декабрь ҳолатига капиталнинг улуши ялпи ички маҳсулотга нисбатан

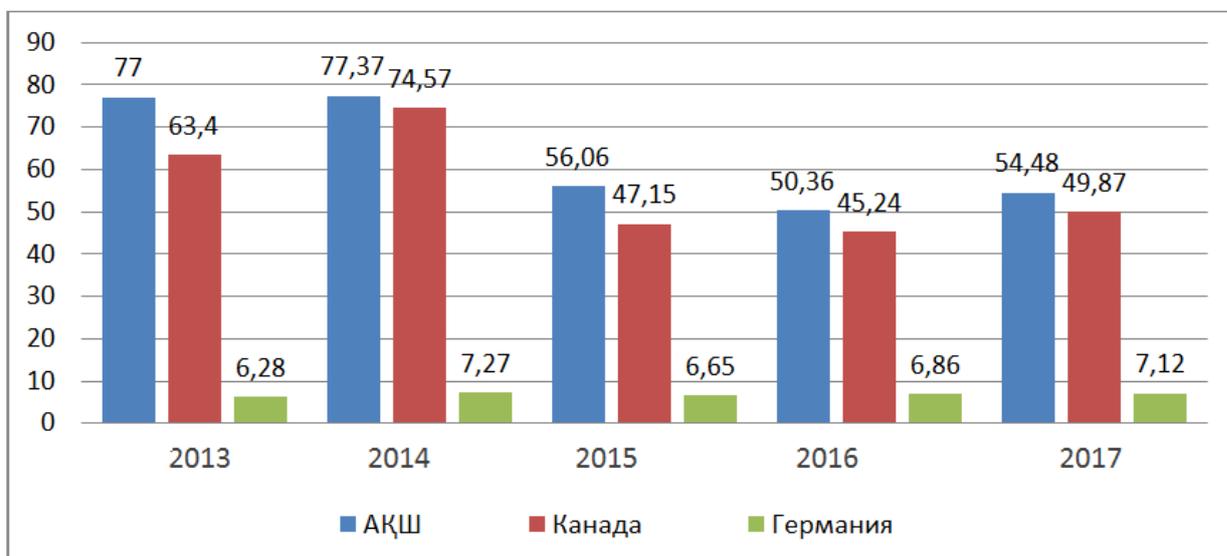
¹⁹Ўзбекистон Марказий банки вебсаҳифаси маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилди.

4,4 фоизни ташкил этган бўлса, 2019 йил 31 декабрь ҳолатига 9,9 фоиздан иборат бўлган ёки таҳлил қилинаётган даврда 5,5 пунктга ортган. Банк капиталининг ўтган йилга нисбатан ўсиш суръатлари ҳам, мамлакат ялпи ички маҳсулот ўсиш суръатидан анчагина паст даражани ташкил этган.

Диссертация ишининг «**Банкларнинг узоқ муддатли маблағларини жалб қилиш амалиётини такомиллаштириш ва эконометрик таҳлили**» номли учинчи бобида банкларнинг узоқ муддатли ресурслари базасини мустаҳкамлаш билан боғлиқ муаммолар аниқланган ва уларнинг ечимлари юзасидан тавсиялар шакллантирилган, шунингдек банкларнинг узоқ муддатли ресурсларининг эконометрик башорати амалга оширилган.

Хорижий мамлакатлар банк тизимида «узун пуллар» молиявий ресурсларни шакллантириш амалиётига назар ташлайдиган бўлсак, иқтисодиётда «узун пуллар»ни шакллантиришда нобанк молиявий муассасаларнинг аҳамияти нечоғлиқ юқори эканлигига гувоҳи бўлдик. Хусусан, нодавлат пенсия жамғармалари дастлаб АҚШ ҳамда Буюк Британияда шаклланган бўлса, 20 асрнинг охирларига келиб Европа ва бошқа давлатларда тарқалди.

Қуйидаги расмда айрим ривожланган давлатларнинг нодавлат пенсия фондлари ҳисобидан иқтисодиётга йўналтирилган инвестициялар ҳажмини ялпи ички маҳсулотга нисбати ва динамикаси келтирилган.



5-расм. Айрим ривожланган мамлакатлар нодавлат пенсия фондлари ҳисобидан иқтисодиётга йўналтирилган инвестициялар ҳажмини ялпи ички маҳсулотга нисбатан улуши ва динамикаси²⁰, (1 январь ҳолатига, фоиз ҳисобида)

²⁰International Monetary Fund.Global Financial Stability Report. September 2018. - С 200.- <http://www.imf.org/External/Pubs/FT/GFSR/2018/02/pdf/statappx.pdf>. International Monetary Fund.Global Financial Stability Report. April 2018. - С 190.- <http://www.imf.org/External/Pubs/FT/GFSR/2018/01/index.htm>; Organization of Economic Co-operation and Development (OECD) Gross domestic product.- http://stats.oecd.org/Index.aspx?DatasetCode=MEI_FIN; Organization of Economic Co-operation and Development (OECD). Institutional investors assets.- (http://stats.oecd.org/Index.aspx?DatasetCode=MEI_FIN;

5-расм маълумотларидан кўришиб турибдики, ривожланган давлатларда нодавлат пенсия жамғармаларининг ялпи ички маҳсулотга нисбатан улуши сезиларли даражада юқори бўлиб, 2013 йил 1 январда АҚШ ва Канадада ушбу кўрсаткич мос равишда 77,0 – 63,4 фоизни ташкил этгани ҳолда, 2016 йил 1 январга келиб халқаро молия ва истеъмол бозорларида баҳоларнинг кескин тебраниши шароитида иқтисодиётга йўналтирилаётган инвестициялар ҳажми кескин пасайган ва ялпи ички маҳсулотга нисбатан мос равишда 50,3 – 45,2 фоизни ташкил этган.

2017 йил 1 январда эса маълум даражада ўсиш кузатилган бўлиб, мос равишда 54,4 – 49,8 фоизни ташкил этган. Шу билан бирга, Германияда нодавлат пенсия фондлари томонидан амалга оширилган инвестицияларнинг ҳажми ялпи ички маҳсулотга нисбатан юқори бўлмасда, унинг улуши сезиларли даражада эканлиги аниқланди. Масалан, 2013 йил 1 январда бу кўрсаткич 6,2 фоизни ташкил этган бўлса, 2017 йил 1 январга келиб 7,1 фоизгача ўсган. Ўз навбатида таъкидлаш жоизки, ривожланган мамлакатларда нодавлат пенсия фондлари маблағлари, бевосита тижорат банкларида муддатли депозитларни шакллантиришнинг асосий манбаларидан бири ҳисобланади.

Ўзбекистонда ушбу ҳолатни иқтисодий жиҳатдан кенгроқ баҳолаш мақсадида пенсия жамғармалари динамикаси ва мамлакат ялпи ички маҳсулотига нисбатини куйидаги расм маълумотлари асосида кўриб чиқамиз.



6-расм. Фуқароларнинг жамғариб бориладиган пенсия маблағларининг ўтган йилга нисбатан ўсиши ва мамлакат ялпи ички маҳсулотига нисбатан улуши²¹, (31 декабрь ҳолатига, %да)

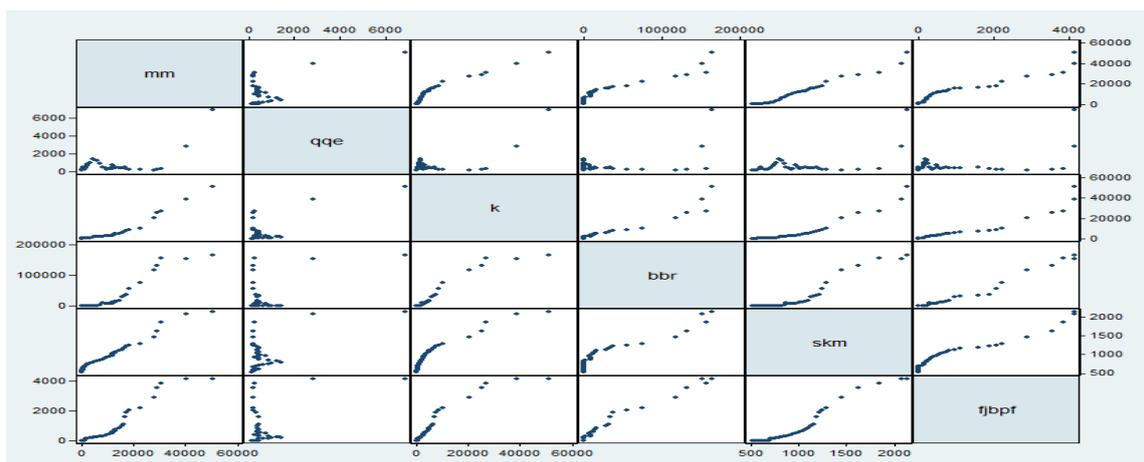
6-расм маълумотларидан кўришиб турибдики, таҳлил этилган даврда фуқароларнинг жамғариб бориладиган пенсия таъминоти молиявий ресурслари 2015 – 2019 йиллар 31 декабрь ҳолатига тез суръатларда ўсиш

²¹ Ўзбекистон Республикаси Давлат солиқ қўмитаси маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланди.

тенденциясига эга бўлган ёки таҳлил этилган даврда қарийб 1,5 баробарга ўсган. Албатта, бу кўрсаткич ижобий ҳолат сифатида қаралади, лекин жамғарма маблағларининг умумий салмоғи мамлакатимиз ялпи ички маҳсулотига нисбатан улуши паст даражада қолмоқда. Бу эса, банкларда узоқ муддатли ресурсларни мустаҳкамлаш амалиётига салбий таъсир кўрсатмоқда. Масалан, 6-расм маълумотларидан кўриниб турибдики, мамлакатимиз фуқароларининг жамғариб бориладиган пенсия маблағларининг мамлакат ялпи ички маҳсулотдаги улуши 2015 йил 31 декабрда 0,21 фоизни ташкил этган бўлса, ушбу кўрсаткич 2019 йил 31 декабрга келиб 0,22 фоиздан иборат бўлган. 6-расм маълумотларидан кўриниб турибдики, фуқароларнинг жамғариб бориладиган пенсия маблағлари ялпи ички маҳсулотга нисбатан бир фоизни ҳам ташкил этмаяпти, бу ҳолат мамлакат иқтисодиётининг ривожланишига ижобий таъсир кўрсатиш имкониятига эга бўлмайди.

Бизнинг назаримизда, мамлакатимиз тижорат банклари капитали, активлари, кредитлари ва депозитлари, янада аниқроқ қилиб айтадиган бўлсак банкларнинг муддатли депозитлари ҳажмини халқаро банк амалиётидаги даражага етказишимиз лозим. Хориж банк амалиётидан маълумки, банкларнинг активлари мамлакат ялпи ички маҳсулотга нисбати 150-250 фоиз, кредитлари 100-150 фоиз, муддатли депозитлари 60-70 фоиз, шунингдек капитали эса 10-12 фоизни ташкил этади.

Қуйида регрессион таҳлилни олиб бориш кетма-кетлигидан келиб чиқиб, биринчи навбатда ўрганилаётган ўзгарувчилар орасидаги боғланишни ифодаловчи шаклни, яъни омил белгиларнинг ҳар бири натижавий белгига ва ўзаро боғланиш таъсирини ифодаловчи статистик графикни қуйидаги расмда келтирамиз.



7-расм. Тижорат банклари узоқ муддатли ресурсларининг ўзаро боғланиши²²

Тижорат банкларининг узоқ муддатли ресурсларидан танлаб олинган натижавий белги ва таъсир этувчи омиллар ўртасидаги корреляцион

²² STATA дастури асосида муаллиф ишланмаси.

боғланиш текшириб олинади, бу борадаги натижа куйидаги корреляцион боғланиш жадвалида акс эттирилган.

3-жадвал

Корреляцион боғланиш натижалари²³

	$Y(MM)$	$X_1(QQE)$	$X_2(K)$	$X_3(BBR)$	$X_4(SKM)$	$X_5(FJBPF)$
$Y(MM)$	1,0000					
$X_1(QQE)$	0,5946	1,0000				
$X_2(K)$	0,9415	0,7168	1,0000			
$X_3(BBR)$	0,9329	0,4974	0,9241	1,0000		
$X_4(SKM)$	0,9882	0,5486	0,9285	0,9365	1,0000	
$X_5(FJBPF)$	0,9572	0,4733	0,9349	0,9438	0,9350	1,0000

Ушбу жадвалнинг эконометрик аҳамияти шундаки, омил белгиларни танлаш учун натижавий белгига кучли ёки кучлироқ боғланганлиги ҳамда ўзаро кучсизроқ боғланганларини аниқлаш лозим. Бундай ҳолатда мультиколлинеарлик ҳодисаси содир бўлиши мумкин. Биз олиб бораётган тадқиқотимизнинг корреляцион боғланиш жадвалида эса, кўриб турганимиздек биринчи муаммо мультиколлинеарлик ҳодисаси мавжуд эмас. Бу ҳолатда тижорат банкларнинг муддатли маблағлари (y) билан ўз маблағлари (капитал) (x_2), банкларнинг бошқа ресурслари (x_3), суғурта компанияларнинг маблағлари (x_4) ва фуқароларнинг жамғариб бориладиган пенсия фонди (x_5) каби омил белгилар орасидаги боғланиш зичлиги Чеддок шкаласи бўйича жуда кучли боғланиш экан. Айниқса, охириги иккита омил белгиларнинг (суғурта компанияларнинг маблағлари (x_4) ва фуқароларнинг жамғариб бориладиган пенсия фонди (x_5)) натижавий белги билан боғланиши мос равишда 0,9882 ва 0,9572 коэффициентларни ташкил қилган. Тижорат банкларнинг муддатли маблағлари (y) билан қимматли қоғозлар эмиссияси (x_1) эса Чеддок шкаласига асосан боғланиш зичлиги сезиларли боғлиқликда.

Ўрганилаётган ўзгарувчиларнинг боғланган қаторлари ёрдамида модель ва прогноз тузишдаги иккинчи муаммо – уларда автокорреляциянинг мавжудлигидир. Тижорат банкларининг муддатли маблағлар динамикаси қаторларининг анчагина қисмларида даражалар ўртасида, айниқса, уларнинг яқин жойлашганлари орасида ўзаро боғлиқлик мавжуд. Уни қаторнинг даражалари ўртасидаги ва шу қаторнинг ўзи томонидан дастлабки ҳолатга нисбатан вақтнинг t моментлари миқдорида силжитилган корреляцион боғлиқлик сифатида тасаввур қилиш мумкин.

Автокорреляцион боғлиқлик тижорат банкларининг муддатли маблағлари кўрсаткичлари қаторларининг кейинги ва илгариги даражалари ўртасида айниқса муҳимдир. Математик-статистик таҳлилнинг анъанавий усуллари қаторнинг фақат алоҳида аъзолари ўртасидаги ўзаро мустақиллиги ҳолатидагина қўлланилиши мумкин бўлганлиги учун, динамиканинг бир неча ўзаро боғланган қаторларини таҳлил қилишда уларнинг

²³ STATA дастури асосида муаллиф томонидан ҳисоблаб чиқилди.

автокорреляцияси мавжудлиги ва даражасини аниқлаш лозим. Автокорреляциянинг иккита тури фарқланади:

1. Бир ёки ундан ортиқ ўзгарувчанлар кузатилаётгандаги автокорреляция;
2. Хатолар автокорреляцияси ёки тренддан оғишлардаги автокорреляция.

Банкларнинг узоқ муддатли ресурсларини бошқариш ҳамда уларнинг ўзига хос жиҳатлари асосида, эконометрик моделнинг ўзгарувчилари ўртасидаги корреляцион муносабатлар учун математик ифода яратилди.

$$\ln \hat{y}_x(MM) = a_0 + a_1 \ln x_1(QQE) + a_2 \ln x_2(K) + a_3 \ln x_3(BBR) + a_4 \ln x_4(SKM) + a_5 \ln x_5(FJBPF) + \varepsilon_i \quad (1)$$

Бу яратилган назарий математик ифодадан сўнг, биз фойдаланаётган эмпирик маълумотлар асосида STATA дастуридан фойдаланиб регрессия тенгламасининг натижасини келтирамыз.

4-жадвал

Регрессия тенгламасининг натижалари²⁴

Ўзгарувчилар	Кoeffициент	Стат. хатолик	t-статистика	Эҳтимоллик $P > t $
Озод ҳад	16,96038	4,7857510	3,54	0,00100
$\ln x_1$	0,11197	0,0957371	3,17	0,04123
$\ln x_2$	1,22101	0,2894996	4,22	0,00001
$\ln x_3$	0,90386	0,1382198	0,65	0,51700
$\ln x_4$	-3,03572	1,0128030	-3,00	0,00510
$\ln x_5$	0,24996	0,0331881	7,53	0,00010
R^2	0,97200			
Adjusted R^2	0,96800			

$$\ln \hat{y}_x = 16,96 + 0,11 \ln x_1 + 1,22 \ln x_2 + 0,90 \ln x_3 - 3,04 \ln x_4 + 0,25 \ln x_5 \quad (2)$$

4-жадвал маълумотларидан кўриш мумкинки, $R^2 = 0,97200$ (детерминация коэффиценти) миқдорлари ўртасидаги боғлиқликни кўрсатувчи регрессия миқдори берилган. Бунда омил белгилар (x_1, x_2, x_3, x_4, x_5) натижавий белгига (y) боғлиқ бўладиган ўзгаришнинг 97,2 %ини тушунтириб беради.

Банкларнинг узоқ муддатли маблағларини шакллантиришда қимматли қоғозлар бозорининг етарли даражада ривожланмаганлиги ҳам уларнинг кредит ҳажмини оширишга салбий таъсир кўрсатмоқда, чунки ушбу бозор қатор устунликларга эга бўлади, хусусан бу устунликларни айримларини келтириб ўтамыз.

эмитент сифатида акция, облигация, депозит сертификатлари ва қонунчиликда назарда тутилган аксарият қимматли қоғозларни чиқариш ҳуқуқига эга;

инвестор сифатида хўжалик юритувчи субъектлар ва давлат қимматли қоғозларини сотиб олади;

²⁴ STATA дастури асосида муаллиф томонидан ҳисоблаб чиқилди.

фонд биржасининг профессионал иштирокчиси сифатида воситачилик, молиявий маслаҳат, мижозларга депозитар хизматлар ва қимматли қоғозларни бошқариш хизматларини кўрсатади.

Бундан ташқари тижорат банклари фонд биржаси тузилишининг бир қисми бўлиб, қимматли қоғозлар бозорининг бошқа иштирокчилари ҳам банк хизматларидан фойдаланишга мажбур бўлади. Бироқ, шунга қарамасдан, тижорат банклари пасивлари таркибида қимматли қоғозлар ҳисобидан шакллантирилган маблағларнинг улуши сезиларсиз даражада қолмоқда. Шунингдек, банкларнинг активлари таркибида қимматли қоғозларга қилган инвестицияларининг ҳажми ҳам унчалик юқори эмас.

Бизнинг назаримизда, тижорат банкларининг қимматли қоғозлар бозоридаги фаолиятини янада ривожлантириш орқали уларнинг пасивлари таркибида узоқ муддатли молиявий маблағлар ҳажмини ошириш ва инвестицияларини янада қўллаб қувватлаш мақсадга мувофиқ. Бу жараён нафақат тижорат банклари фаолиятини молиявий барқарор маблағлар билан мустаҳкамлашдан ташқари, миллий иқтисодиётнинг реал секторини кредитлаш имкониятлари ортади.

Буларнинг барчаси иқтисодиётнинг рақобатбардошлигини ошириш билан бирга, унинг халқаро ҳамжамиятда тутган ўрнини мустаҳкамлашга, қўшимча иш жойларини ташкил этишга, миллий валютанинг барқарорлигини таъминлашга ижобий таъсир кўрсатади. Демак, таъкидлаш жоизки, тижорат банклари узоқ муддатли молиявий маблағлари ҳажмини ошириш мамлакат иқтисодиётининг ривожланишига ва аҳолининг турмуш даражасини оширишга бевосита ижобий таъсир кўрсатади.

ХУЛОСА

Диссертация доирасида амалга оширилган тадқиқотлар натижасида қуйидаги хулоса ва тавсиялар шакллантирилди:

1. Халқаро иқтисодий адабиётларда тижорат банклари узоқ муддатли молиявий ресурслари ҳақида гап кетганда уларнинг «узун пуллар» сифатида эътироф этилиши амалиётда кенг тарқалган, «узун пуллар» деб молиявий муассасалар ресурслари таркибидаги муддати жиҳатидан камида уч йил, бўлмаса беш ва ўн йилдан ортиқ муддатга сақланадиган маблағларга айтилади.

2. Диссертация ишида: «Тижорат банклари узоқ муддатли ресурс базасини мустаҳкамлаш – банкнинг молиявий ресурсларга бўлган эҳтиёжи ва ликвидлигини тўлиқ таъминлаш ҳамда узоқ вақт давомида (3,5,10 йилдан ортиқ вақтга) банк ихтиёрида бўладиган, уларни иқтисодиётнинг базавий тармоқларига жойлаштириш учун етарли миқдордаги барқарор ресурсларга бўлган талабни қондириш билан боғлиқ бўлган фаолиятдир» – тарзидаги таъриф шакллантирилди.

3. Тижорат банклари узоқ муддатли ресурс базасини мустаҳкамлашдан кўзланган асосий мақсад бўш пул маблағларини банкларга жалб қилиш, шунингдек, банкларнинг узоқ муддатли ресурсларининг манбаси ҳисобланган давлат, нодавлат пенсия ва инвестиция фондлари ҳамда суғурта

компаниялар маблағлари ҳажмини муттасил ошириш ҳисобига мамлакат реал секторига йўналтиришдан иборатдир.

4. Банкларнинг узоқ муддатли ресурс базасини мустаҳкамлашга мамлакатнинг макроиқтисодий барқарорлиги, Марказий банкнинг монетар сиёсати, инфляция ва бошқа ижтимоий-иқтисодий омиллар таъсир қилади, шу боис ушбу омилларнинг ҳисобга олиниши ва таҳлил қилиниши банкларнинг узоқ муддатли ресурсларини шакллантириш самарадорлигини ортишига хизмат қилади.

5. Банклар омонатчиларига узоқ муддатли депозитларни жалб қилишда рақамли банк хизматлари турлари ва сифатини ошириш, хусусан оддий аҳоли ва мижозлар ҳам ишлай оладиган содда ва қулай мобил иловаларни тақдим этиш зарур.

6. Марказий банкнинг қайта молиялаш ставкасини босқичма-босқич тушириш, монетизация коэффицентини эса ошириш лозим. Банкнинг депозитлари таркибида жамғарма депозитлар улушини ошириш мақсадида аҳоли ўртасида ютуқли депозит сертификатларини жорий этиш мақсадга мувофиқ.

7. Тижорат банклари халқаро банк кредитларини жалб этиш ва маҳаллий банкларда хорижий банкларнинг Востро вакиллик ҳисобварақаларини очиш орқали кўшимча молиявий ресурслари миқдорини ошириш лозим.

8. Тижорат банклари ресурслари таркибида депозит ва жамғарма сертификатлар ҳисобидан шаклланаётган маблағларнинг салмоғини оширишга эришиш лозим. Бунинг учун уларнинг депозит ва жамғарма сертификатлари ҳисобидан шакллантирган маблағлари ҳисобидан Марказий банкнинг мажбурий захира ҳисобига ўтказиш талабини тўлиғича бекор қилиш лозим.

9. Мамлакатимиз тижорат банклари узоқ муддатли ресурслари ҳажмини ошириш нафақат Марказий банкнинг монетар сиёсати ёки суғурта ташкилотлари, жисмоний шахсларнинг жамғариб бориладиган пенсия фондларини ривожлантириш, балки аҳолининг истеъмол товарларга бўлган талабини камида 80-85 фоизини маҳаллий ишлаб чиқариш ҳисобидан қоплаш, мамлакатда экспорт ҳажмини ялпи ички маҳсулотга нисбатан 55-60 фоизга ҳамда тижорат банклари пассивлари таркибида муддатли молиявий ресурсларни 60-65 фоизга етказиш мақсадга мувофиқ.

10. Юртимиздаги таниқли спортчилар, хонандалар, йирик бизнес вакиллари ва бошқаларни ҳаётини суғурталаш тизимини жорий этиш мақсадга мувофиқ. Бу биринчидан, жисмоний шахсларнинг ҳаётини хавфсизлиги таъминланса, иккинчидан, суғурта ташкилотларининг йирик пул маблағларини банклар орқали иқтисодиётга йўналтириш имкониятини оширади.

Юқорида келтирилган хулосаларнинг назарий жиҳатдан эътироф этилиши ва таклифларнинг мамлакатимиз иқтисодиётида ва банк амалиётида қўлланилиши тижорат банкларига узоқ муддатли ресурс базасини мустаҳкамлаш имкониятини бериш билан бирга, аҳолининг банк тизимига бўлган ишончи янада оширилишига ва мамлакатда барқарор иқтисодий ўсиши таъминланишига хизмат қилади.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЁНЫХ СТЕПЕНЕЙ
№ DSc.03/30.12.2019.I.17.01 ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ФИНАНСОВОМ
ИНСТИТУТЕ**

ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ

ХАМРАЕВ ОБИД АХАТОВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПРАКТИКИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ
ДОЛГОСРОЧНЫХ РЕСУРСОВ В БАНКИ**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) по экономическим наукам

Ташкент – 2020 год

Тема диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) зарегистрирована под номером В2019.2.PhD/Iqt986 в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан.

Диссертация выполнена в Ташкентском финансовом институте.

Автореферат диссертации на трех языках (русский, узбекский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (www.tfi.uz) и информационно-образовательном портале «Ziyonet» (www.ziyonet.uz).

Научный руководитель **Омонов Акром Абдиназарович**
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Жумаев Нодир Хосиятович**
доктор экономических наук, профессор

Абдуллаев Музаффар Абдужабборович
кандидат экономических наук

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

Защита диссертации состоится «30» 09 2020 года в 16⁰⁰ часов на заседании Научного совета DSc.03/30.12.2019.I.17.01 по защите диссертаций на соискание ученой степени доктора философии (PhD) по экономическим наукам при Ташкентском финансовом институте по адресу: 100000, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-11-48, e-mail: ilmiykengash@tfi.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского финансового института (зарегистрировано под номером). Адрес: 100000, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-11-48.

Автореферат диссертации разослан «18» 09 2020 года
(протокол реестра № 36 от «18» 09 2020 года).


С.У.Мехмонов
Председатель Научного совета по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор
Н.Н.Каландарова
Учёный секретарь Научного совета по присуждению учёных степеней, PhD
И.Н.Кузиев
Председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и необходимость темы диссертации. Резкие колебания цен на международных финансовых и потребительских рынках, обострение социально-политических противоречий между континентами мира стали причиной ослабления базы долгосрочных финансовых ресурсов банков. В результате «Если в 1980-х годах общий объём мировых инвестиций в структуре ВВП составлял более 28 процентов, то к 2020 году этот показатель уменьшился до 23 процентов»¹. Вследствии этого они не только не обеспечивают реальный сектор экономики финансовыми ресурсами и кредитами, но также «становятся причиной возникновения финансовых и экономических кризисов»² на различных уровнях международной и национальной экономики. Всё это свидетельствует о том, что тема данной диссертации является актуальной не только на местном, но и на международном уровне.

В мировой практике проведено исследования и установлено требования соответствующие нормы, направленные на совершенствование практики привлечения долгосрочных ресурсов в банки, проводятся такими финансовыми учреждениями, как Международный валютный фонд (МВФ), Всемирный банк (ВБ), Центральные банки развитых стран, крупные коммерческие банки, Базельский комитет. В них подробно рассмотрены источники финансовых ресурсов банков, инструменты финансового рынка, оптимизация экономических нормативов, снижение рисков, связанных с ними. Однако, вопросы привлечения долгосрочных ресурсов в банки и развития деятельности финансовой инфраструктуры, пути повышения доли «длинных денег» в структуре ресурсов и валового внутреннего продукта страны освещены недостаточно. В частности, остаются актуальными проблемы ограничение у коммерческих банков возможностей для привлечения долгосрочных средств, низкий уровень предложения денег по отношению к валовым внутренним продуктом. Всё это требует проведения исследований, направленных на совершенствование привлечения долгосрочных средств в банки.

В Узбекистане в объёме долгосрочных финансовых ресурсов банков важное значение имеет состояние предложения денег (Центральный банк, иностранные инвесторы), степень развития финансовой инфраструктуры (инвестиционные банки, страховые компании, государственные и негосударственные пенсионные фонды и др.) и доверие клиентов и населения к банковской системе. Решение данных проблем позволит не только увеличить долгосрочные средства банков, но и положительно решить ряд актуальных вопросов, связанных с их деятельностью. Для обеспечения положительного исхода данных вопросов определён ряд задач, таких как “В

¹ Total Investment (% Of GDP), % Of GDP. https://tcdata360.worldbank.org/indicators/inv.all.pct?country=BRA&indicator=345&viz=line_chart&years=1980,2024

² Пирожков А. Длинные деньги или инструменты для вложения: чего не хватает России. https://www.dp.ru/a/2017/06/04/Problemi_s_kuricej_i_jajcom

банковской системе нам следует наладить деятельность «фабрики проектов», направленной на поддержку предпринимателей. Наши банки должны выходить на международные финансовые рынки, привлекать доступные и долгосрочные ресурсы»³.

Настоящее диссертационное исследование в определённой степени служит реализации задач, указанных в Постановлениях Президента Республики Узбекистан № ПП-3270 «О мерах по дальнейшему развитию и повышению устойчивости банковской системы республики» от 12 сентября 2017 года, № ПП-4071 «О мерах по обеспечению финансовой устойчивости, повышению эффективности деятельности и совершенствованию кредитной политики коммерческих банков» от 21 декабря 2018 года и № ПП-3620 «О дополнительных мерах по повышению доступности банковских услуг» от 23 марта 2018 года и в других нормативно-правовых документах данной сферы.

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

Степень изученности проблемы. Некоторые теоретические, методологические и практические аспекты вопросов долгосрочной ресурсной базы коммерческих банков нашли своё отражение в научных исследованиях таких зарубежных учёных-экономистов, как Г.Белоглазова, Д.Нотон, И.Бланк, Э.Долан, Э.Родэ, Э.Рид, Р.Коттер, Л.Падалкина, О.Лаврушина, О.Макарова⁴.

Некоторые аспекты формирования банковских ресурсов исследованы в научных работах учёных-экономистов Узбекистана - А.Вахабова, Б.Бабаева, Т.Каралиева, У.Розукулова, Ш.Абдуллаевой, А.Омонова и других учёных-экономистов и специалистов⁵.

³ Послание Президента Республики Узбекистан Ш.М.Мирзиёева Олий Мажлису Республики Узбекистан. Т., 24 января 2020 года. <https://president.uz/ru/lists/view/3324>.

⁴ Финансы и кредит: Учебник. Под ред. Г.Белоглазовой. –М.: Юрайт-Издат, 2003. -575 с.; Д Нотон. Банковские учреждения в развивающихся странах. Пер. с англ. В 2-х т. -Вашингтон, Д.С.:Всемирный банк, 1994. Т.1.-323 с.; И.Бланк Концептуальные основы финансового менеджмента. –Киев: Ника-Центр, Эльга, 2003. -425 с.; Э.Долан, и др. Деньги, банковские дело и денежно кредитная политика. Пер. с англ. -Москва-Ленинград: 1991.-446 с.; Э.Родэ. М. Банки, биржи, валюты современного капитализма.–М.: Финансы и статистика, 1986. -358 с.; Э.Рид, Р.Коттер и другие. Коммерческие банки. Пер. с англ. под ред. В.Усоскина М. 2-е издание.–М.: Космополис, 1991. -478 с.; Л.Падалкина Современная денежно-кредитная система капитализма. –М.: ВЗФЭИ, 1982. -489 с.; О.Лаврушин и другие. Деньги, кредит и банки. –М.: Финансы и статистика, 2001. -460 с.; О.Макарова и другие. Коммерческие банки и их операции. –М.: Банки и биржи, 1995. -288 с.

⁵ А.Вахабов, Худяков Н.К. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. В 2-х т. – Ташкент: Университет, 2003. Т.1. -276 с.; Б.Бабаев Вопросы формирования ресурсов коммерческих банков и их эффективное использования. Автореферат диссертации на соиск уч. степ. к.э.н. –Ташкент: БФА. 2002.-21 с.; Т Каралиев. и др. Хозяйственный расчет в системе коммерческих банков. –Ташкент: Узбытцентр, 1991. -64 с.; У.Розукулов Анализ надежности коммерческих банков и пути укрепления их устойчивости. Автореферат диссертации на соиск. учен. степ. к.э.н. –Ташкент: БФА, 2002. -21 с.; Ш.Абдуллаева Пул, кредит ва банклар. –Тошкент: Иқтисод-молия, 2007. -344 б.; А.Омонов Тижорат банкларнинг молиявий ресурсларини самарали бошқариш масалалари. и.ф.д. илмий даражасини олиш учун ёзилган автореферат. – Тошкент: БМА., 2008. Б. 35.

Зарубежные и отечественные учёные-экономисты провели научные исследования по вопросам формирования финансовых ресурсов коммерческих банков, укрепления депозитной базы банков, управления банковским капиталом. Однако вопросы совершенствования практики привлечения долгосрочных ресурсов в банки учёными-экономистами нашей страны в целом не изучались как объект научного исследования.

Связь диссертационного исследования с планом научно-исследовательских работ высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация. Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского финансового института на тему «Научные основы координации финансовой, банковской и учётной системы в условиях модернизации экономики».

Целью исследования является разработка научных предложений и практических рекомендаций по укреплению базы долгосрочных ресурсов коммерческих банков Узбекистана.

Задачи исследования заключаются в следующем:

изучение теоретических основ и экономической сущности «длинных денег» и а также формирование авторского определения к долгосрочной ресурсной базы банков;

исследование зарубежной практики привлечения долгосрочных ресурсов банками и разработка рекомендаций по применению её положительных аспектов на отечественном практике;

анализ с практической точки зрения значения долгосрочных средств и капитала коммерческих банков в структуре долгосрочных ресурсов и формирование соответствующих рекомендаций по увеличению их объёма;

анализ практики привлечения долгосрочных и недепозитных средств банков и их оценка;

проведение эконометрического анализа долгосрочных ресурсов банков и разработка прогнозов на 2020-2023 годы;

разработка соответствующих выводов и предложений по укреплению долгосрочной ресурсной базы банков.

Объектом исследования служит деятельность коммерческих банков Узбекистана, связанная с укреплением долгосрочной ресурсной базы.

Предметом исследования являются экономические отношения, связанные с укреплением долгосрочной ресурсной базы коммерческих банков.

Методы исследования. В диссертации использованы методы группировки, сравнительного и структурного анализа, индукции и дедукции, анализа и синтеза.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

обосновано повышение доли долгосрочных финансовых ресурсов банков по отношению к валовом внутреннем продукте страны посредством поэтапного повышения коэффициента монетизации и снижения ставки рефинансирования;

обосновано увеличение доли срочных и сберегательных депозитов в структуре привлечённых финансовых ресурсов банков на основе внедрения выигрышных депозитных сертификатов среди населения;

предложено укрепление базы срочных финансовых ресурсов в структуре пассивов банков посредством увеличения объёма предложения денег Центрального банка и ресурсов финансовых учреждений (страховых компаний, накопительных пенсионных фондов);

обоснована необходимость укрепления базы срочных ресурсов коммерческих банков посредством применения мягкой денежно-кредитной политики Центрального банка.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

сформулированы рекомендации о необходимости увеличения доли срочных и сберегательных депозитов в структуре привлечённых финансовых ресурсов банков и способах её осуществления;

выявлены возможности увеличения объёма дополнительных финансовых ресурсов путём открытия коммерческими банками корреспондентских счетов Востро международных иностранных банков;

разработано предложение по переводу временно свободных средств клиентов с депозитных счетов до востребования в долгосрочные депозиты;

предложено размещение страховых премий страхователей и временно свободных финансовых ресурсов страховых компаний на срочные вклады банков сроком на 3 года и более.

Достоверность результатов исследования подтверждается изучением научных взглядов авторов исследований, посвященных теоретическим и практическим проблемам привлечения долгосрочных средств в коммерческие банки, исследованием передового опыта зарубежных стран в данной сфере, использованием статистических данных и финансовых отчётов Центрального банка Республики Узбекистан, Государственного комитета по статистике, страховых компаний Узбекистана, накопительных пенсионных фондов граждан и коммерческих банков.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научные предложения и практические рекомендации, разработанные в рамках исследования, способствуют обогащению научных взглядов по совершенствованию практики привлечения долгосрочных средств в коммерческие банки. Их можно использовать при привлечении долгосрочных средств коммерческими банками, разработке его методов и моделей, в дальнейших исследованиях данной области, а также в преподавании и совершенствовании учебных программ по таким дисциплинам, как «Деньги и банки», «Банковское дело», «Управление активами и пассивами коммерческих банков».

Практическая значимость исследования определяется возможностью использования разработанных научных предложений и практических рекомендаций при разработке комплекса мер, направленных на совершенствование привлечения долгосрочных средств в коммерческие банки нашей республики.

Внедрение результатов исследования. На основе полученных научных результатов по совершенствованию практики привлечения долгосрочных средств в банки:

предложение поэтапного повышения коэффициента монетизации и снижения ставки рефинансирования для повышения долгосрочных финансовых ресурсов банков внедрено в деятельность АК «Асака» банка (Справка № 19-01/84-37 АК «Асака» банка от 16 декабря 2019 г.). В результате прогнозировано в первой половине 2020 года увеличение объёма средств, привлечённых банком на межбанковском рынке ресурсов, на 25 процентов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

предложение по целесообразности внедрения выигрышных депозитных сертификатов среди населения в целях увеличения доли сберегательных депозитов в структуре депозитов коммерческого банка внедрено в практику АК «Асака» банком (Справка № 19-01/84-37 АК «Асака» банка от 16 декабря 2019 г.). В результате, на 1 октября 2019 года в структуре депозитов банка сберегательные вклады увеличились 8% по сравнению с предыдущим отчетным периодом, а также в первой половине 2020 года планируется довести их до 15%;

предложение по укреплению объёма срочных финансовых ресурсов в структуре пассивов банков посредством увеличения объёма предложения денег Центрального банка и ресурсов финансовых учреждений (страховых компаний, накопительных пенсионных фондов) применено на практике АК «Асака» банком (Справка № 19-01/84-37 АК «Асака» банка от 16 декабря 2019 г.). В результате, на 1 октября 2019 г. в структуре финансовых ресурсов банка долгосрочные средства страховых компаний увеличились на 15 процентов по сравнению с предыдущим отчётным периодом;

предложение по необходимости укрепления базы срочных ресурсов коммерческих банков посредством применения мягкой денежно-кредитной политики Центрального банка внедрено в деятельность АК «Асака» банка (Справка № 19-01/84-37 АК «Асака» банка от 16 декабря 2019 г.). В результате, на 1 октября 2019 года в структуре ресурсов банка срочные ресурсы Центрального банка увеличились на 42 процента по сравнению с предыдущим отчётным периодом.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования прошли обсуждение на 6 научно-практических конференциях, в том числе 3 республиканских и 3 международной.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликовано всего 10 научных работ, из них 4 научных статей в изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Узбекистана, в том числе 3 статьи в республиканских и 1 статья в зарубежном журнале.

Структура и объём диссертации. Диссертация состоит из введения, трёх глав, заключения и списка использованной литературы. Объём диссертации составляет 136 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснована актуальность и значение исследования, определены цель и задачи, объект и предмет исследования, обосновано его соответствие направлениям развития банковской системы нашей страны. Также во введении приведена научная новизна исследования, изложены научная и практическая значимость полученных результатов, приведена информация о внедрении результатов исследования в практику, о количестве публикаций и структуре диссертации.

В первой главе диссертационной работы под названием «**Теоретические основы и значение долгосрочных средств (длинных денег)**» проведён сравнительный анализ теоретических основ и экономической сущности «длинных денег», их значения и источников, а также исследована практика привлечения «длинных денег» зарубежными банками и сформированы соответствующие разработки.

В отечественной экономической литературе можно встретить ряд спорных взглядов, когда речь идет о «длинных деньгах». Это связано с тем, что до сегодняшнего дня стабильные ресурсные средства финансовых учреждений, в частности коммерческих банков, именовались «долгосрочными средствами». Однако в развитых странах, даже в экономической литературе России, переживающей период рыночной экономики, использование экономического термина “длинные деньги” применительно к долгосрочным средствам финансовых институтов воспринимается как естественно-экономическая ситуация.

Следовательно, «длинные деньги» означают средства, которые хранятся в составе ресурсов финансовых учреждений сроком на три, пять и более десяти лет. Если обратить внимание на возможности «длинных денег» в развитии национальной экономики, то результаты безграничны. В частности, по мнению международных финансовых экспертов и специалистов, считается целесообразным довести долю "длинных денег" в экономике до 30-35% от валового внутреннего продукта⁶. В экономике, где этот критерий выполняется, положительно решаются проблемы постоянной модернизации деятельности предприятий и организаций в соответствии с требованиями рынка, повышения их конкурентоспособности, обеспечения положительного сальдо внешнеторгового баланса страны.

Формирование «длинных денег» в банковской системе Узбекистана остается одной из актуальных задач, в частности, по состоянию на 1 января 2019 года в структуре пассивов коммерческих банков доля депозитов составила 32,7 процентов, а в общем объёме выданных банками кредитов более 93,5 процентов составляют долгосрочные (более одного года) кредиты⁷. Однако, 70% привлеченных депозитов являются средствами,

⁶Amit Ghosh. Do bank failures still matter in affecting regional economic activity? Journal of Economics and Business. Volume 90, Pages 1-76 (March–April 2017)

⁷ www.cbu.uz – подготовлено на основе данных официального сайта Центрального банка Республики Узбекистан.

привлечёнными на краткосрочный период, что свидетельствует о том, что привлечение «длинных денег» в банки страны является одной из наиболее актуальных задач.

В отечественной экономической литературе недостаточно изучены экономическая сущность, значение и источники «длинных денег», поэтому естественно возникает уместный вопрос о том, из каких источников можно привлечь «длинные деньги» в финансовые учреждения, то есть в коммерческие банки. Как отмечено выше, данный источник финансовых ресурсов коммерческого банка, а также формирующих их финансовых учреждений недостаточно изучен отечественными учеными и специалистами.

По нашему мнению, для формирования и роста объёма «длинных денег» в коммерческих банках необходимо обеспечить положительное влияние ряда объективных и субъективных задач. Это, конечно же, требует определенного количества времени, проведения финансово-экономической политики, а также устойчивого роста платежеспособности населения страны. Также большое значение имеет организация и развитие деятельности финансовых учреждений, которые «производят» и предлагают «длинные деньги» в экономике.

Из международной финансово-банковской практики известно, что финансовые учреждения, которые «производят» данные финансовые ресурсы, то есть «длинные деньги», показаны на рисунке ниже.

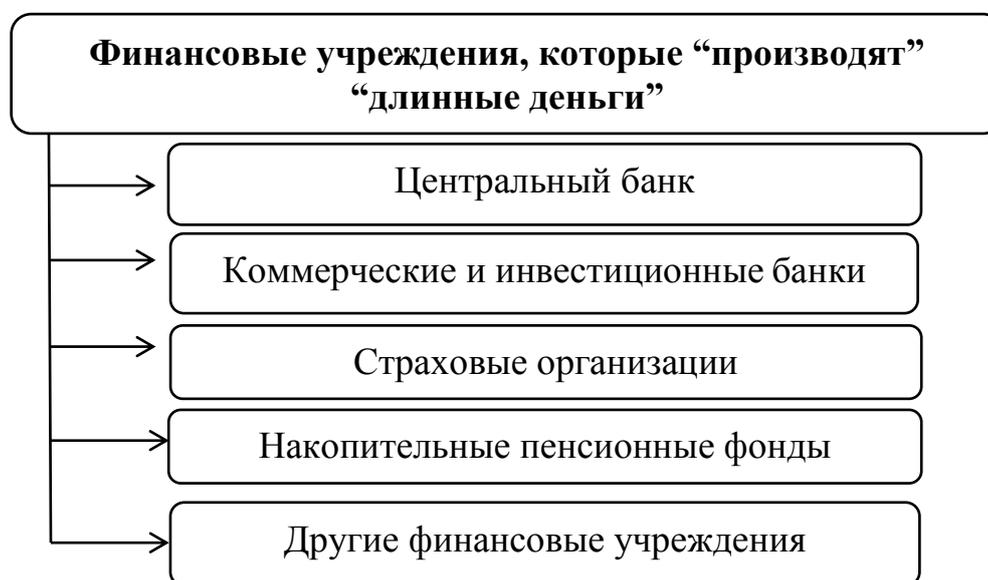


Рис. 1. Финансовые учреждения, которые "производят" "длинные деньги"⁸

⁸ Разработано автором в результате исследований.

Как видно из рисунка 1, в состав финансовых учреждений, которые «производят» «длинные деньги», включены банковская система, страховые компании и накопительные пенсионные фонды. Однако, следует отметить, что, наряду с тем, что они обладают различными полномочиями и возможностями в «производстве» «длинных денег», они могут оказывать прямое и косвенное влияние на увеличение или уменьшение денежной массы страны. Например, Центральный банк хотя напрямую не создаёт «длинные деньги», он считается монопольным финансовым учреждением, напрямую влияющим на рост денежной массы в экономике и создании основ «длинных денег». Значительное превышение денег, выпущенных в обращение Центральным банком, над товарной массой в экономике приводит к росту цен, а также негативно сказывается на стабильности национальной валюты и служит причиной повышения уровня инфляции.

Коммерческие банки считаются крупнейшими финансовыми учреждениями в стране, формирующими «длинные деньги» посредством денежного мультипликатора. В отличие от других финансовых учреждений, приведённых на рисунке 1, коммерческие банки считаются важной коммерческой организацией, размещающей в реальном секторе экономики «длинные деньги», предлагаемые со стороны страховых организаций, инвестиционных банков и накопительных пенсионных фондов. Коммерческие банки имеют возможность не только размещать долгосрочные денежные средства этих субъектов в реальном секторе экономики, но и сами формировать большой объём долгосрочных финансовых ресурсов за счёт эмиссии ценных бумаг.

В экономических теориях долгосрочные финансовые ресурсы изучены представителями классической и неоклассической школ (Ф. Кенэ, А.Смит, Д.Рикардо, Т.Мальтус, А.Маршалл, Дж.С.Милль, Ж.Сэй, Л.Вальрас, В.Парето и др.) в качестве объекта исследований «инвестиции», «сбережения», «капитал» и важного экономического механизма, который приводит в движение национальную экономику, далее подробно ознакомимся с основными из них.

А.Смит, Д.Рикардо и Т.Мальтус отмечали значимость длинных денег в обеспечении устойчивого роста национальной экономики, то есть в их учениях о капитале, экономический рост в стране зависит прежде всего от темпов накопления капитала. При этом они особо отмечали важность двух основных факторов: количественного роста и качества инвестиционных ресурсов. Они подчёркивали, что уровень потока инвестиций зависит, во-первых, от прибыли, полученной от производственной деятельности, а во-вторых, от объёма сбережений, то есть источника капитальных вложений⁹.

Также в научных взглядах представителей классической школы «капитал является важным фактором производства, а срок его функционирования определяет развитие»¹⁰. Следовательно, эта идея служит

⁹ Блауг М. Экономическая мысль в ретроспективе. Стр 58 М: 1994, Жид. Ш, Рист. Ш. История экономических учений. М: 1995 г. С. 126, 139.

¹⁰ Ивашковский С.Н. Макроэкономика. –М.: Дело, 2002, С. 38.

формированию мнения, что долгосрочное размещение ресурсов в Центральном банке и коммерческих банках выгодно для развития экономики, поскольку в условиях рыночных отношений эффективное размещение долгосрочных финансовых ресурсов через банковскую систему приводит к стабильности национальной валюты и повышению уровня ликвидности банков.

В экономической теории ещё в учении Альфреда Маршалла (1842-1924) также в достаточной степени изложены экономические отношения, касающиеся финансовых ресурсов, капитала и инвестиций. По его мнению, на финансовом рынке ведут свою деятельность две основные группы: субъекты, нуждающиеся в финансовых ресурсах, то есть те, кто осваивает долгосрочные ресурсы на основе соответствующей платы, и вторая группа-формирующие предложение на финансовом рынке, то есть финансовые учреждения функционируют неразрывно друг с другом¹¹.

Дж.С.Милль (1806-1873) в своём произведении «Основы политической экономии и некоторые аспекты их приложения к социальной философии» создал концепцию «нейтральности» денег в обеспечении рыночного равновесия (1848 г.)¹².

Дж.Кейнс и его последователи подвергли сомнению теорию «нейтральности» денег представителя классической школы Дж.С.Милля, и сделали замечания к идее нейтральности денег по отношению к реальному производству.

Ж.Б.Сэй утверждал, что «именно размещение произведённой продукции создает рынки». Согласно его теоретической идее, предложение товаров постоянно формирует спрос на них, поскольку производитель тратит средства (стоимость), полученные в результате обмена своего товара на рынке, на покупку других товаров¹³.

Если проведём более широкий анализ данной идеи Ж.Б.Сэя, то этот процесс в экономике полностью осуществляется с помощью финансовых ресурсов. Для эффективного и непрерывного протекания этого процесса важное значение имеет наличие в достаточной степени финансовых ресурсов. В условиях рыночной экономики эти средства направляются в экономику через финансовые учреждения, точнее через коммерческие банки.

В связи с этим, в экономическом учении Ж.Б.Сэя утверждение о том, что в рыночной экономике, даже в условиях централизованно планируемой экономики, наличие производства и воспроизводства превращают в острую необходимость существование товарно-денежных отношений, и банки ощущают значительную потребность в постоянных и непрерывных долгосрочных финансовых ресурсах.

Экономисты-неоклассики, утверждая, что для трансформации сбережений в инвестиции ($S=I$) устойчивость спроса и предложения на рынке капитала оказывает положительное влияние на процентную ставку, пришли к

¹¹Тарануха Ю.В., Земляков Д.Н. Микроэкономика. –М.: Дело и сервис, 2002, С.28.

¹²Милль Ж.С. Указанные сочинения. М.: Прогресс, Т.II. С.240-241.

¹³Сэй Ж.Б. Трактат политической экономии. – М.: Прогресс, 1982, С. 59.

выводу, что это приводит к увеличению объёма финансовых ресурсов в банках. Если объём сбережений (предложение капитала) меньше объёма предполагаемых инвестиций, то в результате процентная ставка повышается, что приводит к снижению спроса на инвестиции и увеличению предложения сбережений¹⁴.

В отличие от представителей неоклассической школы, Дж. Кейнс утверждает, что нецелесообразно делать вывод о том, что в условиях рыночной экономики рост доходов и расходов увеличивает соответственно объём инвестиций. Это потому, что население и хозяйствующие субъекты не всегда принимают одинаковые решения о сбережениях и инвестициях.

Следует отметить, что долгосрочные ресурсы коммерческих банков, как это отмечали представители неоклассической школы, формируются не только за счёт сбережений населения, но и за счёт средств государственных и негосударственных пенсионных фондов страны, инвестиционных фондов, страховых компаний, которые имеют при этом важное значение.

На увеличение объёма «длинных денег» в банках оказывают прямое и косвенное влияние ряд социально-экономических факторов. В частности, такие как рынок ценных бумаг, удовлетворение 75-80 процентов спроса на потребительские товары за счёт отечественного производства, инфляция в стране, безработица, уровень заработной платы.

На следующем рисунке приведены сведения о составе и динамике источников банковских ресурсов в экономически развитых странах, таких как США, Великобритания, Германия, Китай и Япония.



Рис. 2. Доля долгосрочных средств в ресурсах банковской системы некоторых развитых стран (в процентах от общего объёма, по состоянию на 31 декабря)¹⁵

На рисунке 2 приведены данные о доли долгосрочных средств (срочных и сберегательных депозитов) в структуре ресурсов банков таких развитых стран, как США, Великобритания, Германия, Китай и Япония. Как

¹⁴ Ядгаров Я.С. История экономических учений. –М.: ИНФРА-М, 2001, С.313.

¹⁵ International Financial Statistics IMF. January, 2020.

видно из рисунка, по состоянию на 31 декабря 2015 года доля долгосрочных ресурсов в структуре ресурсов банков США составляла 65,2 процентов, а к 31 декабря 2019 года данный показатель увеличился до 67,1 процентов за анализируемый период или на 1,9 пункта.

Доля долгосрочных ресурсов в структуре ресурсов банков Великобритании и Германии также относительно высока, занимая второе место среди стран, приведённых на рисунке 2. За анализируемый период доля долгосрочных средств в ресурсах банков этих стран в 2019 году составила, соответственно 63,2-54,2 процентов.

На рисунке 2 можно увидеть, что доля долгосрочных средств в ресурсах банков Китайской Народной Республики также относительно высока. Например, если данный показатель по состоянию на 31 декабря 2015 года составлял около 50,2 процентов, то по состоянию на 31 декабря 2019 года достиг 60,4 процентов.

По результатам анализа долгосрочной ресурсной базы банков сформировано определение: «Укрепление долгосрочной ресурсной базы коммерческих банков – это деятельность по полному обеспечению потребности и ликвидности банка в финансовых ресурсах, а также деятельность, связанная с удовлетворением спроса на достаточный объём устойчивых ресурсов для размещения их в базовых отраслях экономики, которые остаются в распоряжении банка на протяжении длительного периода (более 3,5,10 лет)».

Следует отметить, что деятельность финансовых учреждений, «производящих» долгосрочные финансовые ресурсы в странах СНГ, развита слабо, во-вторых, в коммерческих банках отсутствует достаточный опыт и стратегические планы по формированию долгосрочных ресурсов, и, в-третьих, рынок ценных бумаг стран в очень уязвимом состоянии. Всё это является причиной относительно низкого уровня объёма «длинных денег» в банковской системе этих стран.

Во второй главе диссертации под названием «**Состояние и развитие долгосрочных ресурсов банков**» проведён анализ практики и основных тенденций формирования долгосрочных ресурсов банков, исследованы банковский капитал, депозитные и недепозитные средства, а также практика их привлечения, сформулированы практические рекомендации.

В условиях рыночных отношений, особенно на сегодняшний день, продолжающийся глобальный финансовый кризис требует дальнейшего укрепления проводимых социально-экономических реформ в странах и повышения стабильности банковско-финансовой системы.

Для развитых стран нормативом является, когда годовой объём инвестиций в ВВП страны составляет в пределах 18–20 процентов, однако отмечено, что в странах с переходной экономикой этот показатель должен составлять не менее 34–38 процентов. Это связано с тем, что в этих странах не полностью сформирована инфраструктура, отвечающая требованиям рыночной экономики.

Следует отметить, что несмотря на то, что в нашей стране объём иностранных инвестиций имеет тенденцию роста, в последние годы объём инвестиций в основной капитал незначителен в структуре ВВП страны, что считается отрицательным явлением. Особенно, незначительна доля средств коммерческих банков в общей структуре вложенных в экономику нашей страны инвестиций.

Наряду с устранением вышеперечисленных проблем в увеличении объема и доли долгосрочных ресурсов банков Узбекистана, целесообразно повысить эффективность денежно-кредитной политики Центрального банка. В частности, следует уделить особое внимание повышению коэффициента монетизации в экономике за счёт снижения ставки рефинансирования и нормы обязательных резервов, установленных для коммерческих банков.

На следующем рисунке приведены данные о доли банковских кредитов в ВВП Узбекистана и некоторых стран СНГ.

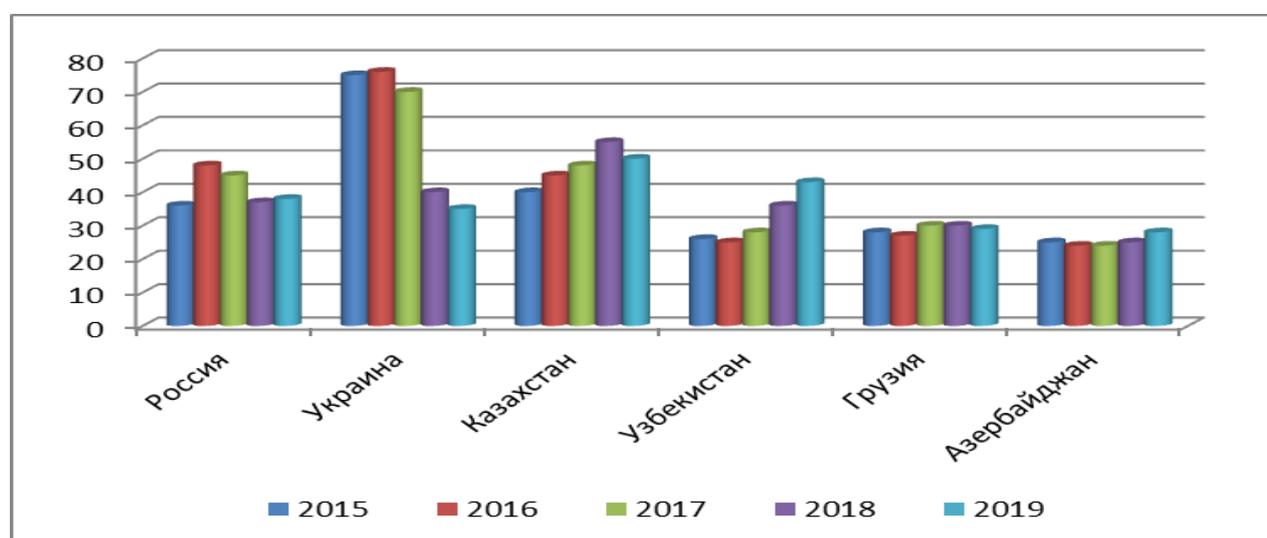


Рис. 3. Динамика и доля банковских кредитов в ВВП Узбекистана и некоторых стран СНГ, по состоянию на 31 декабря¹⁶ (в процентах от общего объёма)

Как видно из данных рисунка 3, несмотря на то, что по состоянию на 31 декабря 2015-2019 гг. доля банковских кредитов в ВВП России, Украины и Казахстана была значительно выше среди всех анализируемых государств, но она заметно ниже, чем в развитых и некоторых развивающихся странах. Хотя банковские кредиты в Российской Федерации по состоянию на 31 декабря 2016-2017 гг. превышали 40% от ВВП, по состоянию на 31 декабря 2018–2019 гг. этот уровень имел тенденцию снижения. Основной причиной этому, конечно же, стали санкции, введенные против Российской Федерации со стороны США и Европейского союза.

Из рисунка 3 видно, что по состоянию на 31 декабря 2015–2017 гг. кредиты банковской системы Украины по отношению к ВВП страны

¹⁶ Источник: Рейтинговая оценка компании Standard & Poor's на основе данных Централных банков. www.standardandpoors.ru.

составляли выше 60–70 процентов, однако в последние годы можно заметить тенденцию их снижения.

Среди стран, проанализированных на рисунке 3, устойчивый рост банковских кредитов наблюдается в Казахстане и Узбекистане, и по состоянию на 31 декабря 2015-2018 гг. доля кредитов банковской системы Казахстана в ВВП страны была значительно выше, чем данный показатель в Узбекистане. Очевидно, что перед коммерческими банками нашей страны в этой области сохраняются задачи, которые предстоит ещё решить.

Действительно, для обеспечения положительного решения этих вопросов в нашей стране необходимо добиться укрепления базы депозитных средств, в частности срочных депозитов, которые дают коммерческим банкам возможность кредитования.

На следующем рисунке проведём анализ состава и динамики депозитных ресурсов коммерческих банков Республики Узбекистан.



Рис. 4. Состав и динамика депозитов коммерческих банков (в процентах, по состоянию на 31 декабря)¹⁷

Как видно из данных рисунка 4, в структуре депозитных средств коммерческих банков доля бессрочных депозитов занимает главное место. Этот показатель по состоянию на 31 декабря 2015 года составлял 61 процент от общего объёма депозитных средств, а по состоянию на 31 декабря 2019 года удельный вес данного финансового источника имел тенденцию снижения, что, конечно же, является положительным обстоятельством с точки зрения финансовой устойчивости коммерческих банков.

Высокая доля депозитов до востребования (бессрочных депозитов) в структуре депозитных средств коммерческих банков и слабость депозитной базы свидетельствуют о наличии проблем в их долгосрочной ресурсной базе. Всё это объясняется тем, что на практике существует ряд противоречивых ситуаций, связанных с выполнением коммерческими банками своих обязательств. В частности, к таким проблемам относятся дефицит средств на

¹⁷ Составлено автором на основе отчётных данных, объявленных Центральным банком и коммерческими банками Республики Узбекистан.

корреспондентских счетах, существующие проблемы с удовлетворением спроса клиентов на наличные деньги, с удовлетворением потребности в ресурсах, необходимых для финансового обеспечения эффективных проектов.

Как известно, одним из важных источников формирования долгосрочных ресурсов в структуре ресурсов коммерческих банков являются недепозитные источники банков. В международной практике коммерческие банки широко используют недепозитные источники при формировании ресурсов. Высокий или низкий уровень объёма этих ресурсов в структуре ресурсов банка оказывает прямое и косвенное воздействие на уровень развития рынка ценных бумаг в стране.

Из данных таблицы, приведённой ниже, видны сведения об удельном весе и динамике ресурсов коммерческих банков.

Таблица 1

Доля и динамика недепозитных источников в общей структуре ресурсов коммерческих банков Узбекистана¹⁸
(по состоянию на 31 декабря, в процентах)

№	Источник средств	Годы				
		2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	2019г.
Обязательства						
I	Депозитные средства	58,3	56,2	49,5	40,8	37,3
II	Недепозитные средства, из них	41,7	43,8	50,5	59,2	62,7
1	Счета Центрального банка	5,6	3,5	0,4	0,4	0,3
2	Средства других банков	2,3	1,8	5,4	4	3,8
3	Эмиссия ценных бумаг	0,8	1	0,3	0,1	0
4	Полученные кредиты	28,1	32,3	35,7	49,9	55,6
5	Прочие обязательства	4,9	5,2	8,7	4,8	3
ВСЕГО:		100	100	100	100	100

Из данных таблицы 1 видно, что объём депозитных средств в структуре привлечённых ресурсов банковской системы страны имеет тенденцию снижения, составив по состоянию на 31 декабря 2015 года - 58,3 процентов и снизившись за анализируемый период до 37,3 процентов или на 21 пункт. Это, в свою очередь, привело к увеличению доли недепозитных средств в структуре привлеченных средств банков, данный источник ресурсов банков по состоянию на 1 января 2015 года увеличился с 41,7 процентов до 62,7 процентов по состоянию на 31 декабря 2019 года.

Основная доля в структуре недепозитных средств коммерческих банков приходится на полученные кредиты, данный источник, во-первых, является сравнительно дорогим, а во-вторых, срок его привлечения не превышает одного года. Кроме того, недостаточное использование средств за счёт эмиссии ценных бумаг в структуре недепозитных ресурсов также можно

¹⁸ Составлено автором на основе отчётных данных, объявленных коммерческими банками.

оценить как отрицательное явление. Поскольку этот источник широко развит в зарубежной банковской практике, и он позволяет коммерческим банкам не только привлекать финансовые ресурсы, но и оказывает положительное влияние на повышение имиджа банка на рынке, увеличению количества клиентов и партнёров.

Конечно же, существует ряд объективных и субъективных причин, которые влияют на такое изменение соотношения между депозитными и недепозитными средствами банков. Во-первых, из-за того, что рыночные принципы и механизмы не функционируют в банковской системе не сформирована масштабная и эффективная конкуренция, во-вторых, высокая доля государства в структуре капитала коммерческих банков и, в-третьих, проведение Центральным банком жёсткой денежно-кредитной политики.

При анализе негативных аспектов, связанных с низкой долей недепозитных финансовых ресурсов в структуре ресурсов коммерческих банков выявлено наличие ряда причин, основной из которых является неразвитость первичного и вторичного рынков ценных бумаг в стране. Конечно, для этого есть ряд объективных и субъективных причин. В частности, несмотря на то, что капитал коммерческих банков нашей страны в абсолютной сумме увеличивается, он сильно отстаёт от темпов роста ВВП нашей страны. В результате доля капитала банков в ВВП составляет достаточно низкий показатель.

В следующей таблице приведена динамика капитала коммерческих банков Узбекистана и его соотношение к ВВП.

Таблица 2

**Соотношение основных показателей коммерческих банков
к ВВП страны¹⁹**
(по состоянию на 31 декабря)

Показатели	Годы									
	2015 г.		2016 г.		2017 г.		2018 г.		2019 г.	
	трлн. сум	По отно- шению к ВВП	трлн. сум	По отно- шению к ВВП	трлн. сум	По отнош ению к ВВП	трлн. сум	По отно- шению к ВВП	трлн. сум	По отно- шению к ВВП
Валовой внутренний продукт	175,5	100	199,3	100	302,5	100	407,5	100	511,8	100
Капитал	7,8	4,4	9,4	4,7	20,6	6,8	26,6	6,5	51	9,9
Активы	65,2	37,2	80,4	40,3	166,6	55,1	214,4	52,6	273	53,3
Кредиты	42,7	24,3	55,8	28,0	110,5	36,5	167,4	41,1	211,5	41,3
Депозиты	41,7	23,8	54,2	27,2	59,6	19,7	70	17,2	91	17,7

Как видно из данных таблицы 2, по состоянию на 31 декабря 2015–2019 годов доля капитала коммерческих банков в ВВП страны была незначительной. К примеру, если по состоянию на 31 декабря 2015 года доля капитала в ВВП составляла 4,4 процентов, то по состоянию на 31 декабря 2019 года она составила 9,9 процентов или увеличилась за анализируемый

¹⁹ Составлено автором на основе данных официального веб сайта Центрального банка Узбекистана.

период на 5,5 пунктов. Темпы роста банковского капитала по сравнению с прошлым годом также значительно ниже ежегодных темпов роста ВВП страны.

В третьей главе диссертации под названием «**Совершенствование и эконометрический анализ практики привлечения долгосрочных средств банков**» выявлены проблемы, связанные с укреплением долгосрочной ресурсной базы банков и сформулированы рекомендации по их решению, а также осуществлено эконометрическое прогнозирование долгосрочных ресурсов банков на 2020–2022 годы.

Если мы исследуем практику формирования финансовых ресурсов «длинных денег» в банковской системе зарубежных стран, то увидим, насколько важно значение небанковских финансовых учреждений в формировании «длинных денег» в экономике. В частности, если негосударственные пенсионные фонды первоначально были созданы в США и Великобритании, но к концу 20-го века они распространились в Европе и других странах.

На следующем рисунке приведены динамика и доля вложенных в экономику инвестиций негосударственных пенсионных фондов некоторых развитых стран по отношению к ВВП.

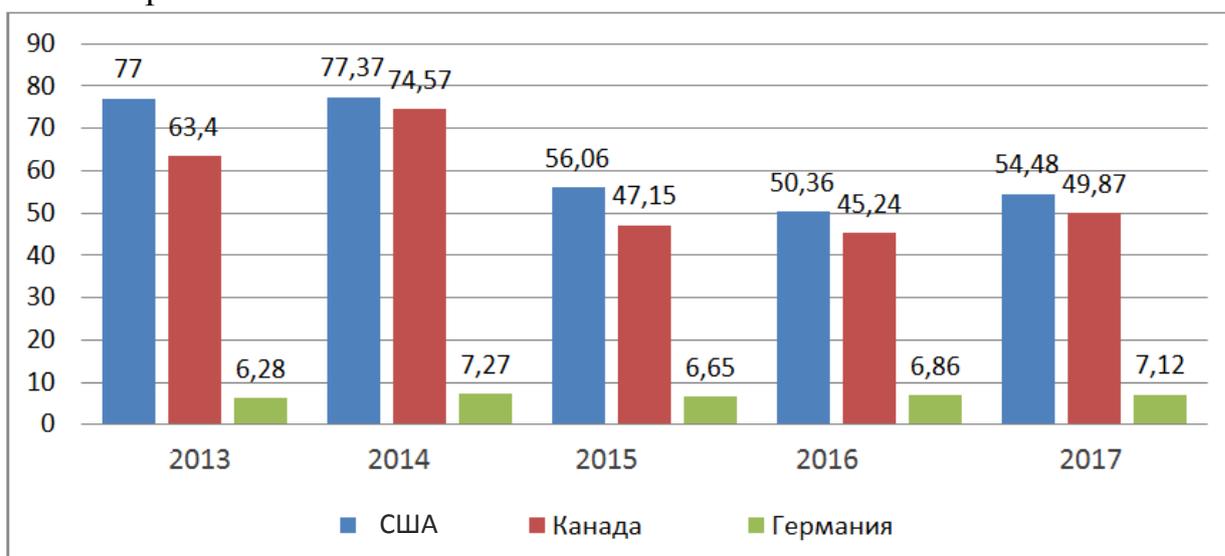


Рис. 5. Динамика и доля вложенных в экономику инвестиций негосударственных пенсионных фондов некоторых развитых стран по отношению к ВВП²⁰ (по состоянию на 1 января, в процентах)

Как видно из данных рисунка 5, в развитых странах доля негосударственных пенсионных фондов в ВВП значительно высока, по состоянию на 1 января 2013 года в США и Канаде этот показатель составлял

²⁰International Monetary Fund. Global Financial Stability Report. September 2018. - С 200.- <http://www.imf.org/External/Pubs/FT/GFSR/2018/02/pdf/statappx.pdf>. International Monetary Fund. Global Financial Stability Report. April 2018. - С 190.- <http://www.imf.org/External/Pubs/FT/GFSR/2018/01/index.htm>; Organization of Economic Co-operation and Development (OECD) Gross domestic product.- http://stats.oecd.org/Index.aspx?DatasetCode=MEI_FIN; Organization of Economic Co-operation and Development (OECD). Institutional investors assets.- (http://stats.oecd.org/Index.aspx?DatasetCode=MEI_FIN);

77,0 и 63,4 процентов соответственно. А в условиях резких колебаний цен на международных финансовых и потребительских рынках объём инвестиций в экономику по состоянию на 1 января 2016 года резко сократился и составил соответственно 50,3 и 45,2 процентов от ВВП.

А по состоянию на 1 января 2017 года можно наблюдать определенный рост и составил соответственно 54,4 до 49,8 процентов. В то же время было установлено, что в Германии, хотя объём инвестиций, вложенных негосударственными пенсионными фондами, невелик по отношению к ВВП, его доля значительна. Например, на 1 января 2013 года этот показатель составлял 6,2 процента, а на 1 января 2017 года достиг 7,1 процентов. В свою очередь, следует отметить, что в развитых странах средства негосударственных пенсионных фондов являются одним из основных источников формирования срочных депозитов в коммерческих банках.

Чтобы шире оценить это явление с экономической точки зрения, проанализируем абсолютные темпы роста пенсионных фондов, а также динамику и соотношение их к ВВП страны.

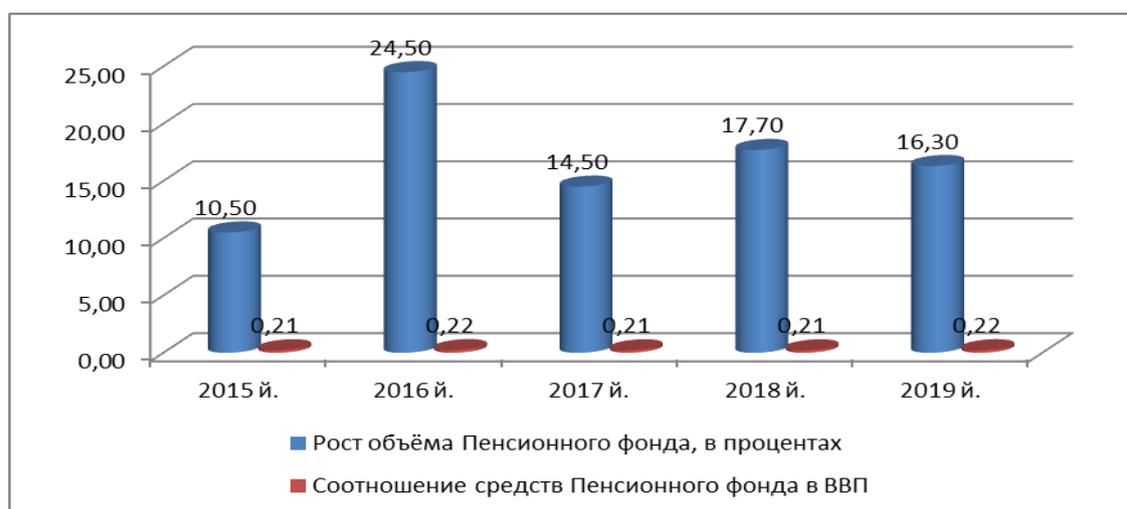


Рис. 6. Темп роста накопительных пенсионных средств граждан по сравнению с предыдущим годом и их доля в ВВП страны²¹ (по состоянию на 31 декабря, в %)

Как видно из данных рисунка 6, финансовые ресурсы накопительного пенсионного обеспечения граждан по состоянию на 31 декабря 2015-2019 гг. имели тенденцию к быстрому росту и увеличились почти в 2,5 раза за анализируемый период. Конечно же, этот показатель оценивается положительно, но общий удельный вес средств фонда в ВВП страны остаётся всё ещё низким. Это негативно сказывается на практике укрепления долгосрочных ресурсов банков. Например, из данных рисунка 6 видно, что если на 31 декабря 2015 года доля накопительных пенсионных средств граждан нашей страны в ВВП составляла 0,21 процентов, то на 31 декабря 2019 года она была равна 0,22 процентов. Из данных рисунка видно, что

²¹ Подготовлено автором на основе данных Государственного налогового комитета Республики Узбекистан.

доля накопительных пенсионных средств не составляет даже одного процента по отношению к ВВП, что не может оказать положительного влияния на развитие экономики страны.

На наш взгляд, нам необходимо довести капитал, активы, кредиты и депозиты коммерческих банков нашей страны, а ещё точнее объём срочных депозитов банков, до уровня международной банковской практики. Из зарубежной банковской практики известно, что соотношение активов банков к ВВП страны составляет 150-250 процентов, кредитов - 100-150 процентов, срочных депозитов - 60-70 процентов, а также капитала - 10-12 процентов.

На следующем рисунке, основываясь на последовательности проведения регрессионного анализа, приведён статистический график, представляющий взаимосвязь между переменными и влияние каждого фактора на результативный признак.

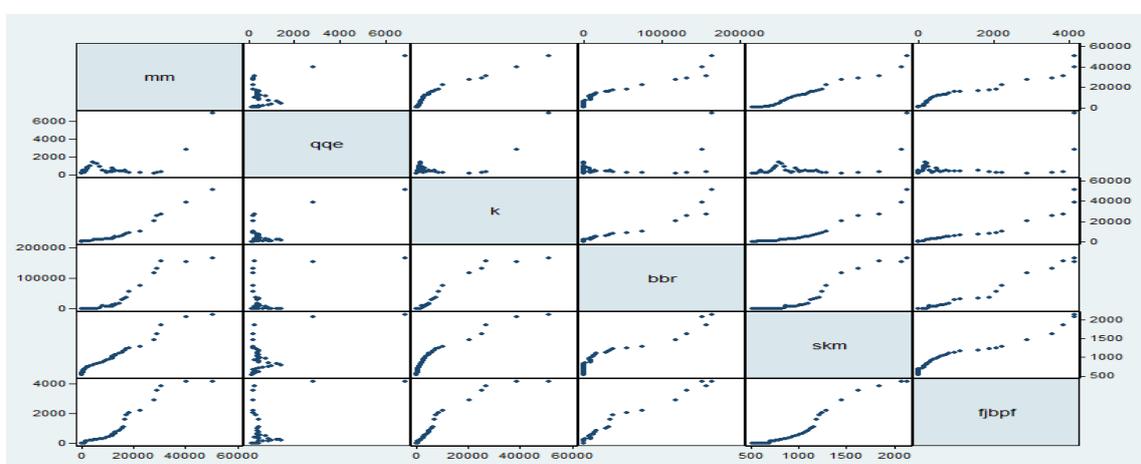


Рис. 7. Взаимная связь долгосрочных ресурсов коммерческих банков²²

Проверена корреляционная связь между выбранным результативным показателем и влияющими на него факторами, выбранными из долгосрочных ресурсов коммерческих банков, результаты анализа отражены в следующей таблице корреляционной связи.

Таблица 3

Результаты корреляционного анализа²³

	$Y(MM)$	$X_1(QQE)$	$X_2(K)$	$X_3(BBR)$	$X_4(SKM)$	$X_5(FJBPF)$
$Y(MM)$	1,0000					
$X_1(QQE)$	0,5946	1,0000				
$X_2(K)$	0,9415	0,7168	1,0000			
$X_3(BBR)$	0,9329	0,4974	0,9241	1,0000		
$X_4(SKM)$	0,9882	0,5486	0,9285	0,9365	1,0000	
$X_5(FJBPF)$	0,9572	0,4733	0,9349	0,9438	0,9350	1,0000

²² Разработано автором на основе программы STATA.

²³ Рассчитано автором на основе программы STATA.

Эконометрическое значение данной таблицы заключается в определении для выбора фактора более тесной связи между факторами с результативным признаком и более слабой взаимосвязанности. В этом случае может возникнуть явление мультиколлинеарности. Однако, как видно в таблице корреляционных связей нашего исследования, первой проблемой является отсутствие явления мультиколлинеарности. В этом случае теснота взаимосвязи между срочными средствами коммерческих банков (y) и между такими факторами, как собственные средства (капитал) (x_2), прочие ресурсы банков (x_3), средства страховых компаний (x_4) и накопительные пенсионные фонды граждан (x_5) по шкале Чеддока оказалось очень тесной связью. В особенности, соотношение двух последних факторов (средства страховых компаний (x_4) и накопительного пенсионного фонда граждан (x_5)) составили коэффициенты, равные 0,9882 и 0,9572 соответственно. А связь между срочными средствами коммерческих банков (y) и выпуском ценных бумаг (x_1) по шкале Чеддока является значительной.

Вторая проблема в моделировании и прогнозировании с использованием ряда изучаемых взаимосвязанных переменных - это наличие в них автокорреляции. Во многих частях динамического ряда срочных средств коммерческих банков существует корреляция между уровнями, особенно между теми, которые расположены близко друг к другу. Это можно представить как корреляционную связь между уровнями ряда и числом моментов времени t , сдвинутых самим рядом по отношению к первоначальному состоянию.

Автокорреляционная связь особенно важна между следующими и предыдущими уровнями рядов показателей срочных средств коммерческих банков. Поскольку традиционные методы математическо-статистического анализа могут применяться только в случае взаимной независимости между отдельными членами ряда, необходимо определить наличие и степень их автокорреляции при анализе нескольких взаимосвязанных рядов динамики. Существует два типа автокорреляции:

1. Автокорреляция, когда наблюдаются одна или несколько переменных;

2. Автокорреляция ошибок или автокорреляция отклонений от тренда.

На основе управления долгосрочными ресурсами банков и их особенностей было создано математическое выражение для корреляционной связи между переменными эконометрической модели.

$$\ln \hat{y}_x(MM) = a_0 + a_1 \ln x_1(QQE) + a_2 \ln x_2(K) + a_3 \ln x_3(BBR) + a_4 \ln x_4(SKM) + a_5 \ln x_5(FJBPF) + \varepsilon_i \quad (1)$$

После данного теоретического математического выражения с использованием программы STATA приведём результаты уравнения регрессии на основе используемых нами эмпирических данных.

Таблица 4

Результаты уравнения регрессии²⁴

Переменные	Коэффициент	Стат. погрешность	t-статистика	Вероятность P> t
Свободный множитель	16,96038	4,7857510	3,54	0,00100
$\ln x_1$	0,11197	0,0957371	3,17	0,04123
$\ln x_2$	1,22101	0,2894996	4,22	0,00001
$\ln x_3$	0,90386	0,1382198	0,65	0,51700
$\ln x_4$	-3,03572	1,0128030	-3,00	0,00510
$\ln x_5$	0,24996	0,0331881	7,53	0,00010
R^2	0,97200			
Adjusted R^2	0,96800			

$$\ln \hat{y}_x = 16,96 + 0,11 \ln x_1 + 1,22 \ln x_2 + 0,90 \ln x_3 - 3,04 \ln x_4 + 0,25 \ln x_5 \quad (2)$$

Из данных в Таблице 4 видно, что дана величина регрессии, показывающая взаимосвязь между величинами $R^2 = 0,97200$ (коэффициента детерминации). В этом случае факторы (x_1, x_2, x_3, x_4, x_5) объясняют 97,2 процентов изменений, зависящих от результативного признака (y).

Недостаточное развитие рынка ценных бумаг при формировании долгосрочных ресурсов банков также отрицательно влияет на повышении объёма их кредитов, поскольку этот рынок имеет ряд преимуществ, в частности, приведём некоторые из них:

как эмитент имеется право выпускать акции, облигации, депозитные сертификаты и другие ценные бумаги, предусмотренные законодательством;

как инвестор покупать ценные бумаги хозяйствующих субъектов и государства;

как профессиональный участник фондовой биржи оказывать брокерские услуги, финансовые консультации, депозитарные услуги клиентам и услуги по управлению ценными бумагами.

Кроме этого, коммерческие банки являются частью структуры фондовой биржи, при этом другие участники рынка ценных бумаг также будут вынуждены пользоваться банковскими услугами. Однако, несмотря на это, в структуре пассивов коммерческих банков доля средств, генерируемых за счёт ценных бумаг, остается незначительной. Объём инвестиций в ценные бумаги в составе активов банков также не такой большой.

На наш взгляд, целесообразно посредством дальнейшего развития деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг увеличить объём долгосрочных финансовых ресурсов в структуре их пассивов и осуществлять дополнительную поддержку инвестиций. Этот процесс не только укрепит деятельность коммерческих банков с финансово стабильными средствами, но и расширит возможности кредитования реального сектора национальной экономики.

Всё это, наряду с повышением конкурентоспособности экономики, окажет положительное влияние на укрепление позиций национальной

²⁴ Рассчитано автором на основе программы STATA.

экономики в мировом сообществе, на создание дополнительных рабочих мест и обеспечение стабильности национальной валюты. Следовательно, увеличение долгосрочных финансовых ресурсов коммерческих банков окажет непосредственное положительное влияние на развитие экономики страны и повышение уровня жизни населения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведённых исследований в рамках диссертации сформулированы следующие выводы и рекомендации:

1. В международной экономической литературе долгосрочные финансовые ресурсы коммерческих банков принято считать на практике «длинными деньгами», под которыми понимаются средства, хранящиеся в составе ресурсов финансовых учреждений не менее трех лет или более пяти, десяти лет;

2. Сформулировано определение по укреплению долгосрочной финансовой базы банков: «Укрепление долгосрочной ресурсной базы коммерческих банков – это деятельность по полному обеспечению потребности и ликвидности банка в финансовых ресурсах, а также деятельность, связанная с удовлетворением спроса на достаточный объём устойчивых ресурсов для размещения их в базовых отраслях экономики, которые остаются в распоряжении банка на протяжении длительного периода (более 3,5,10 лет)»;

3. Основной целью укрепления долгосрочной ресурсной базы коммерческих банков является привлечение свободных денежных средств в банки, а также неуклонное увеличение объёма средств государственных и негосударственных пенсионных и инвестиционных фондов, страховых компаний, которые считаются источниками долгосрочных ресурсов банков, для направления их в реальный сектор экономики;

4. На укрепление долгосрочной ресурсной базы банков оказывают влияние макроэкономическая стабильность в стране, монетарная политика Центрального банка, инфляция и другие социально-экономические факторы, поэтому учёт и анализ этих факторов повысят эффективность формирования долгосрочных ресурсов банков;

5. При привлечении долгосрочных депозитов вкладчиков банка необходимо повышение качества и видов цифровых банковских услуг, в частности, предоставление простых и удобных в использовании мобильных приложений, с которыми могут работать простое население и клиенты.

6. Необходимо поэтапно снизить ставку рефинансирования Центрального банка, а коэффициент монетизации повысить. Для увеличения доли сберегательных вкладов в структуре депозитов банка целесообразно введение выигрышных депозитных сертификатов среди населения.

7. Коммерческим банкам необходимо увеличить объём дополнительных финансовых ресурсов посредством привлечения

международных банковских кредитов и открытия корреспондентских счетов иностранных банков Vostro в отечественных банках.

8. Необходимо достичь повышения доли средств, формируемых за счёт депозитных и сберегательных сертификатов, в структуре ресурсов коммерческих банков. Для этого необходимо полностью отменить требование о переводе на счёт обязательных резервов Центрального банка средств, формируемых банками из депозитных и сберегательных сертификатов.

9. Увеличение объёма долгосрочных ресурсов коммерческих банков нашей страны целесообразно проводить не только за счёт монетарной политики Центрального банка или развития страховых компаний, накопительных пенсионных фондов физических лиц, но и посредством удовлетворения не менее 80-85 процентов спроса населения на потребительские товары за счёт отечественного производства, повышения объёма экспорта по отношению к ВВП страны до 55-60 процентов, а также доведения иностранных инвестиций, срочных финансовых ресурсов до 60-65 процентов в структуре пассивов коммерческих банков.

10. Целесообразно ввести систему страхования жизни известных в нашей стране спортсменов, певцов, представителей крупного бизнеса и др. Это, во-первых, обеспечит безопасность жизнедеятельности физических лиц и, во-вторых, расширит возможности страховых компаний направлять через банки крупные суммы денег в экономику.

Теоретическое признание вышеперечисленных выводов и применение предложений в экономике и банковской практике нашей страны послужит не только возможности укрепления долгосрочной ресурсной базы коммерческих банков, но и дальнейшему повышению доверия населения к банковской системе и обеспечению устойчивого экономического роста в стране.

**THE SCIENTIFIC COUNCIL № DSc.03/30.12.2019.I.17.01
AWARDING SCIENTIFIC DEGREES AT THE TASHKENT
INSTITUTE OF FINANCE**

TASHKENT INSTITUTE OF FINANCE

KHAMRAEV OBID AXATOVICH

**IMPROVING THE PRACTICE OF ATTRACTING LONG-TERM
RESOURCES TO BANKS**

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

**DISSERTATION ABSTRACT
of the doctor of philosophy (Doctor of Philosophy) on economics**

Tashkent – 2020 year

Тема диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) зарегистрирована под номером В2019.2.PhD/Iqt986 в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан.

Диссертация выполнена в Ташкентском финансовом институте.

Автореферат диссертации на трех языках (русский, узбекский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (www.tfi.uz) и информационно-образовательном портале «Ziyonet» (www.ziyonet.uz).

Научный руководитель **Омонов Акром Абдиназарович**
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Жумаев Нодир Хосиятович**
доктор экономических наук, профессор

Абдуллаев Музаффар Абдужабборович
кандидат экономических наук

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

Защита диссертации состоится «30» 09 2020 года в 16⁰⁰ часов на заседании Научного совета DSc.03/30.12.2019.I.17.01 по защите диссертаций на соискание ученой степени доктора философии (PhD) по экономическим наукам при Ташкентском финансовом институте по адресу: 100000, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-11-48, e-mail: ilmiykengash@tfi.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского финансового института (зарегистрировано под номером). Адрес: 100000, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-11-48.

Автореферат диссертации разослан «18» 09 2020 года
(протокол реестра № 36 от «18» 09 2020 года).


С.У.Мехмонов
Председатель Научного совета по
присуждению учёных степеней, доктор
экономических наук, профессор


Н.Н.Каландарова
Учёный секретарь Научного совета по
присуждению учёных степеней, PhD


И.Н.Кузиев
Председатель Научного семинара при
Научном совете по присуждению
учёных степеней, доктор экономических
наук, профессор



INTRODUCTION (abstract of the thesis of the (PhD))

The aim of the research work is to develop scientific proposals and practical recommendations on strengthening the base of long-term resources of commercial banks in Uzbekistan.

Research objectives are as following:

formulation an improved author's definition of "long money" based on a comparative study of the theoretical foundations and economic essence and the resource base of banks;

study the foreign practices in attracting long-term resources by banks and development of recommendations on implementation of its positive aspects in practice;

analysis the importance of long-term funds and capital of commercial banks in the structure of long-term resources and the formation of appropriate recommendations for increasing their volume;

analysis of the practice of attracting long-term and non-depository funds of banks and their assessment;

econometric analysis of banks' long-term resources and development of projections for 2020-2023 years;

the develop of conclusions and proposals to strengthen the long-term resource base of banks.

The research object is the activities of commercial banks of Uzbekistan related to the strengthening of the long-term resource base.

The scientific novelty of the research is as follows:

increasing the share of long-term financial resources of banks in the Gross domestic product of the country by increasing the monetization ratio and reducing the refinancing rate is justified;

increasing the share of term and savings deposits in the structure of attracted financial resources of banks based on the implementation of winning deposit certificates among population is justified;

the proposal to strengthen the base of urgent financial resources in the structure of banks' liabilities by increasing the supply of money to the Central Bank and the resources of financial institutions (insurance companies, pension funds);

the necessity to strengthen the fixed-term resources of commercial banks by using easy monetary policy of the Central Bank is justified.

Implementation of the research results. Based on the scientific results obtained to improve the practice of attracting long-term resources to banks:

the proposal to phased increasing the monetization coefficient and reduce the refinancing rate to increase the long-term financial resources of banks was implemented into the activity of JSC Asaka Bank (Reference No.19-01/84-37 of JSC Asaka Bank of December 16, 2019). As a result, the volume of funds raised by the bank in the interbank resource market is projected to increase by 25 percent in the first half of 2020 compared to the same period of last year.

the proposal on the feasibility of implementing winning deposit certificates among the population in order to increase the share of savings deposits in the structure of deposits of a commercial bank was implemented into the practice of JSC Asaka by the bank (Reference No.19-01/84-37 of JSC Asaka Bank of December 16, 2019). As a result, in October 1, 2019, savings deposits in the bank's deposit structure increased by 8 percent compared to the previous reporting period, and it is planned to bring them to 15 percent in the first half of 2020;

the proposal to strengthen the volume of term financial resources in the structure of banks' liabilities by increasing the supply of money to the Central Bank and the resources of financial institutions (insurance companies, savings pension funds) was implemented in practice by JSC Asaka Bank (Reference No.19-01/84-37 of JSC Asaka Bank of December 16, 2019). As a result, in October 1, 2019, in the structure of financial resources of the bank the long-term funds of insurance companies increased by 15 percent compared to the previous reporting period;

the proposal on the need to strengthen the term resources base of commercial banks through using the easy monetary policy of the Central Bank was implemented into the activity of JSC Asaka Bank (Reference No.19-01/84-37 of JSC Asaka Bank of December 16, 2019). As a result, in October 1, 2019, in the structure of the bank's resources the term resources of the Central Bank increased by 42 percent compared to the previous reporting period.

Approbation of scientific results. The results of the research were discussed at 6 scientific and practical conferences, including 3 international and 3 republican conference.

Publication of the research results: 10 academic papers have been published on the topic of the thesis, including 4 articles in scientific journals which are recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, including 1 scientific article in foreign and 3 articles in republican journals.

Scope and structure of the dissertation. The dissertation consists of an introduction, three chapters, conclusion and a list of references. The volume of the dissertation is 136 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть; I part)

1. Khamraev Obid The importance of increasing the role of commercial banks in the liberalization of the economy: evidence from Uzbekistan// International Journal of Economics, Commerce and Management United Kingdom ISSN 2348 0386 Vol. VII, Issue 10, October 2019 (№ 5; Global Impact Factor - 0.656)

2. Ҳамраев О.А // Банкларга молиявий ресурсларни жалб этишни такомиллаштириш // “Biznes-Эксперт” журнали. №12, – Тошкент, 2019. –Б. 27-32 (08.00.00; №03)

3. Ҳамраев О.А // Тижорат банкларга “Узун пуллар”ни жалб этишнинг долзарб масалалари //«Халқаро молия ва ҳисоб» илмий электрон журнали. №6, – Тошкент, декабр 2019 йил (08.00.00; №19)

4. Ҳамраев О.А // Банкларнинг узок муддатли ресурс базасини мустаҳкамлашнинг айрим масалалари //«Молия ва банк иши» электрон илмий журнали. №6/2019, – Тошкент, 2019й. ISSN 2181-8495 (08.00.00; №16)

5. Ҳамраев О.А Кредитование малого бизнеса и частного предпринимательства в Республике Узбекистан // Международная конференция сборник научных трудов. –Ташкент, 2019

6. Ҳамраев О.А Тижорат банклари капиталининг етарлилигини баҳолаш услублари // Иқтисодиётда корпоратив бошқарув тизимини ривожлантириш ва инвестицион муҳит жозибadorлигини оширишнинг долзарб масалалари” мавзусидаги халқаро илмий амалий конференция –Тошкент 2017

7. Ҳамраев О.А Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларининг узок муддатли ресурслари базасини мустаҳкамлаш билан боғлиқ муаммолар ва ечимлари // Банкларга молиявий маблағларни жалб қилиш ва уларнинг инновацион хизматлари самарadorлигини ошириш // мавзусидаги Республика илмий амалий анжумани материаллари тўплами –Тошкент 2020

8. Ҳамраев О.А Тижорат банклари кредит портфелини бошқариш борасидаги асосий муаммолар // “Мустақиллик йилларида Ўзбекистон молия банк тизимининг ривожланиши” мавзусидаги Республика илмий амалий анжумани материаллари тўплами –Тошкент 2016

II бўлим (II часть; Part II)

9. Ҳамраев О.А Кичик бизнесга кредитлар бериш тартиби бўйича яратилган имкониятлар ва уни ривожлантириш истиқболлари // Ўзбекистонда ҳаракатлар стратегиясини самарали амалга оширишда солиқ сиёсатини такомиллаштиришнинг устувор йўналишлари мавзусидаги халқаро илмий амалий конференция –Тошкент 2019

10. Ҳамраев О.А Банкларга узоқ муддатли маблағларни жалб қилишда Суғурта ташкилотларининг ўрни // Банкларга молиявий маблағларни жалб қилиш ва уларнинг инновацион хизматлари самарадорлигини ошириш // мавзусидаги Республика илмий амалий анжумани материаллари тўплами –Тошкент 2020

Автореферат “Молия” журналида таҳрирдан ўтказилди
(04.09.2020 йил).

Босишга рухсат этилди: 18.09.2020 йил.
Бичими 60x84 1/16, “Times New Roman”
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.
Шартли босма табағи 3,7. Адади: 100. Буюртма: № 20.

“HUMOYUNBEK-ISTIQLOL MO‘JIZASI” bosmaхонасида chop etildi.
100000, Toshkent, Amir Temur kўchasi, 60A.