

**БАНКОВСКО-ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

Х.У. РАХИМОВА

**ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ
ПЛАТЁЖНОЙ СИСТЕМЫ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

103548

043

кар

ТАШКЕНТ -2013

336
P-271

336 54

УДК :336.2012 (575.1)

ББК 65.9(5У)-93

P-271

Рахимова Х.У. Особенности развития платёжной системы Республики Узбекистан. Монография. – Т.: Молия, 2013. 156 с.

Под редакцией д.э.н., проф. **А.Ш. Бекмурадова**

В книге представлены теоретические и практические аспекты организации и регулирования платёжной системы в рыночной экономике. Платёжная система рассматривается как структурообразующий элемент инфраструктуры рыночной экономики и как важный механизм ускорения экономических процессов. Особое место уделяется истории становления и совершенствования национальной платёжной системы, моделированию и развитию её архитектуры, а также передовым моделям организации и регулирования платёжных систем в некоторых развитых странах, в частности, Швейцарии и США.

Анализируемые научно-практические разработки могут быть полезны в деятельности Центрального банка Республики Узбекистан в аспекте развития национальной платёжной системы и регулирования денежного и платёжного оборота в экономике, а также могут быть использованы в качестве учебного пособия и методологического материала в экономических ВУЗах Узбекистана в рамках таких дисциплин, как «Банковское дело», «Безналичные расчеты и платёжная система», «Монетарная политика», «Международные экономические отношения» и др.

Автор заранее благодарит читателей за указанные недостатки и упущения в рамках данной монографии.

Рецензенты: **А.Алимов** – кандидат экономических наук, доцент;
Б.Т.Бердияров - кандидат экономических наук, доцент.

ISBN 978-9943-302-78-5

© Издательство «Молия»
Банковско-финансовой академии
Республики Узбекистан 2013г.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
ГЛАВА 1. Теоретические основы и мировая практика организации платежной системы в современной рыночной экономике	7
1.1. Сущность, основные функции и принципы построения платежной системы в рыночной экономике	7
1.2. Теоретические основы организации и функционирования платежной системы	23
1.3. Анализ опыта организации и функционирования платежной системы в некоторых странах с развитой экономикой	32
ГЛАВА 2. Анализ современного состояния платежной системы и особенности организации платежного оборота в Республике Узбекистан	44
2.1 Становление и развитие национальной платёжной системы.....	44
2.2 Современные особенности функционирования платежной системы и регулирования платежного оборота в Республике Узбекистан.....	56
2.3 Актуальные проблемы развития национальной платёжной системы.....	66
ГЛАВА 3. Основные направления повышения эффективности национальной платежной системы	85
3.1 Укрепление платежной дисциплины на макро- и микро-экономических уровнях национальной экономики	85
3.2 Совершенствование механизма управления и расширение спектра используемых платежно-расчетных инструментов в платежной системе.....	92
3.3 Пути расширения технико-экономических возможностей и совершенствование законодательной базы платежной системы.....	114
3.4 Электронные рынки в национальной платёжной системе.....	126
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	138
ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА	144
ПРИЛОЖЕНИЕ	147

ВВЕДЕНИЕ

Переход к рыночной экономике стал важным этапом коренных преобразований в платежной системе Узбекистана. Развивающиеся рыночные механизмы в экономике и всё более растущие потребности участников рынка стали ориентиром для развития активно формирующейся национальной платёжной системы.

На сегодняшний день актуальность создания высокоэффективной системы расчетов и платежей на территории Узбекистана и обеспечение условий для качественного удовлетворения высоких и многогранных интересов и потребностей в платёжных услугах субъектов рынка набирает новые тенденции в стратегии развития национальной платёжной системы.

Платёжная система, обслуживая денежный сектор, является важным элементом инфраструктуры рыночной экономики. Данная структура, выступая в роли «генератора» по продвижению денежных средств между хозяйствующими субъектами как финансового, так и реального секторов экономики, способна удовлетворять их потребности в оборотных ресурсах, и тем самым эффективно воздействовать на предложение денег в стране.

Как показывает опыт, беспрепятственное продвижение денег и своевременное выполнение денежных обязательств на микроэкономическом уровне являются важными условиями улучшения макроэкономических показателей страны. Кроме того, обеспечение экономики эффективной системой расчетов и платежей важно для решения таких макроэкономических вопросов, как стабилизация денежного и платёжного оборота в стране, повышение эффективности использования денежных ресурсов, создание условий для роста национального дохода и повышение конкурентоспособности национальной экономики.

На данном этапе развития экономики, при стремительном росте объема и разнообразия хозяйственных сделок, при введении нетрадиционных форм торговли, вопрос своевременного и безопасного проведения платежей между субъектами рынка стал занимать центральное место в задачах проектирования национальной платёжной системы.

Сегодня, исходя из правительственных постановлений и указаний, унификация наличных и безналичных платежей, развития кредитных форм расчета, повышения качества и ускорения платёжного оборота,

сокращения внебанковского оборота являются первостепенными задачами национальной платёжной системы.

Широкое использование информационных технологий и усиление нормативного регулирования в хозяйственных процессах обуславливает необходимость изучения данного вопроса не только с экономической, но и с технико-коммуникационной и нормативной точек зрения.

Одной из основных задач данной работы является формирование теоретических основ организации платёжной системы в рыночных условиях, в частности, рассмотрены составляющие элементы платёжной системы, представлены основные функции и принципы её работы в рыночных условиях. Кроме того, платёжная система страны дана как двухуровневая система и показан механизм ее функционирования в конкурирующих условиях.

В работе особое место отводится анализу становления национальной платёжной системы за годы независимости, включающие этапы развития, проблемы и трудности при её функционировании, в частности, проблемы неплатежей и наличие внебанковского оборота в стране.

Рассматривается также необходимость поднятия сегодняшнего процесса организации расчётно-платежной системы на более новую качественную ступень.

Сегодня в вопросе эффективной организации национальной платёжной системы, в первую очередь, должна быть проанализирована проблема предотвращения системных рисков в платёжных процессах.

В монографии раскрываются теоретические аспекты механизма функционирования платёжной системы страны, представлен всесторонний анализ тенденций развития национальной платёжной системы за годы независимости, охарактеризованы основные факторы, влияющие на эффективность работы платёжной системы и рассмотрены возможные области развития платёжной системы с учётом зарубежного опыта.

Важно выделить следующие аспекты данной работы, которые выступают своего рода новизной в этом направлении:

– С учетом современных, быстроизменяющихся условий даны определения экономических понятий «платёжная система» и «безналичные деньги» в новом изложении.

– Рассмотрены структура и механизм взаимодействия платёжных систем первого и второго уровня и разработана общая схема организации платёжной системы Узбекистана.

– Охарактеризованы функции и принципы организации платёжной системы в рыночных условиях.

– Произведена научная классификация элементов платежной системы.

– Классифицированы основные факторы системного нарушения работы платёжных систем.

– Определена «эффективная» модель циркуляции денежного обращения в экономике и пути приближения к ней.

– Место и роль «Информационной базы об организациях» в инфраструктуре платёжной системы.

– Страхование на рынке платёжных услуг. Страхование от неплатежа или от несвоевременного платежа для своевременного завершения платежных процессов.

– Обоснована объективная необходимость использования в экономике Узбекистана эффективных платёжных инструментов кредитного характера.

– Дается научно обоснованная рекомендация по сокращению времени обработки платежей за счет широкого использования новых технологий для дистанционного обслуживания.

– Выработано конкретное предложение по расширению инфраструктуры действующей платежной системы на базе организации Электронного дома.

– Охарактеризована роль системы регулирования в деятельности платёжной системы. Представлены рекомендации по совершенствованию нормативной базы платежной системы, в частности, расширения Закона Республики Узбекистан «О договорно-правовой базе деятельности хозяйствующих субъектов», разработка и внедрения законов Республики Узбекистан «О чековом обращении», «О вексельном обращении», а также Торгового кодекса Республики Узбекистан.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И МИРОВАЯ ПРАКТИКА ОРГАНИЗАЦИИ ПЛАТЕЖНОЙ СИСТЕМЫ В СОВРЕМЕННОЙ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ

1.1. Сущность, основные функции и принципы построения платежной системы в рыночной экономике

Сегодня платёжная система как одна из важных инфраструктур современной рыночной экономики является предметом исследования широкого круга ученых и специалистов. Задачи проектирования, управления и контроля деятельности платёжных систем выступают предметом оживленной дискуссии как экономистов, так и инженеров-программистов современного общества.

Актуальность и необходимость развития платёжной системы объясняется следующими закономерностями:

- во-первых, платежная система служит важным и необходимым механизмом ускорения движения материальных ценностей в стране;
- во-вторых, она оказывает существенное воздействие на развитие межбанковских денежных рынков и рынков ценных бумаг;
- в-третьих, рынок банковских услуг очень чувствителен к состоянию и развитию платежной системы.

Важно знать, что платежная система, обеспечивая своевременное и полное выполнение расчетов и платежей, служит важным инструментом для распределения и перераспределения денежных ресурсов в экономике, для стабильного и бесперебойного обращения денег между субъектами хозяйствования.

Для обеспечения организации обращения денег между субъектами рынка важны наличие и взаимодействие следующих значимых элементов платежного процесса:

- участвующих в платежах юридических и физических лиц;
- общепринятых платежных инструментов;
- соответствующих процедур исполнения платежей.

Опыт проведения рыночных реформ в странах с переходной экономикой свидетельствует о том, что наличие платежной системы, удовлетворяющей потребности частных лиц и фирм в безопасном и эффективном переводе средств, является важным условием успешного перехода на рельсы рыночного механизма хозяйствования.

Наглядным подтверждением этого является общеизвестная формула кругооборота фондов субъектов рынка: Д-Т...П-...Т"-Д". От своевременности и полноты осуществления денежных стадий (Д-Т и Т'-Д')

зависит состояние финансового и воспроизводственного процессов субъектов рынка, а также его экономических агентов (предприятий поставщиков и покупателей). Быстрота и полнота выполнения денежных стадий во многом зависит от эффективности функционирования платежной системы, обеспечивающей целый ряд важных функций в современном хозяйственном механизме.

В рыночной экономике основополагающими функциями платежной системы служат следующие основные шесть функций раскрывающие ее роль и экономическую сущность (см.рис 1.1):



Рис. 1.1. Основные функции платежной системы в экономике¹

Рассмотрим экономическое содержание каждой выделенной функции платёжной системы по отдельности, в её идеальной модели построения.

1. *Обеспечение непрерывности реализации товаров и своевременного выполнения по ним денежных обязательств* – выполнение данной функции платёжной системой определяется

¹ Функции платёжной системы разработаны автором.

предоставлением максимальных условий и возможностей каждому хозяйствующему субъекту осуществлять свою экономическую деятельность и стабильно развиваться в условиях рынка. Каждый хозяйствующий субъект на базе чётко выработанных экономических, технических и нормативных механизмов в стране должен располагать соответствующими условиями для безопасного и непрерывного осуществления расчётно-платёжных процессов по реализованным и купленным товарам или услугам, что служит главным фактором не только развития хозяйствующих субъектов, но и всей экономики. Исходя из экономического назначения платёжной системы, вышеотмеченная функция возлагается на неё и считается главной. Для успешного ее осуществления необходимо уделить особое внимание обеспечению соответствующих условий для бесперебойного и безопасного продвижения ресурсов в платёжной системе.

2. В условиях рынка экономико-финансовые отношения между субъектами хозяйствования строятся на основе хозяйственных договоров, заключённых и согласованных между ними.

Хозяйственный договор, являясь юридическим документом, определяет условия выполнения взаимных обязательств между договоренными сторонами. В процессе выполнения договорных денежных обязательств, статус платёжной системы, как платёжного посредника, обязывает выполнять функцию *контроля за соблюдением договорной дисциплины*. Для повышения доверия участников хозяйственного договора к расчётно-платёжной системе и обеспечения принципа справедливости в платёжном процессе важен контроль независимой структуры, которым по положению является платёжная система.

3. Государство создает социально-экономические условия субъектам хозяйствования для их безопасного и стабильного функционирования в экономике, а субъекты хозяйства, в свою очередь, выполняют обязательства перед государством, которые представляются уплатой в виде налогов, пошлин, взносов и др.. Эти платежи, отражая экономические отношения между государством и хозяйствующими субъектами, наряду с другими платежами, обслуживаются платёжной системой, и *контроль за своевременностью выполнения этих обязательств* составляет очередную её функцию.

4. Расчётно-платёжные процессы в экономике производятся платёжной системой на базе разработанных общих стандартов, норм и правил, которые, исходя из международной практики, сложившихся

исторических условий и в процессе эволюции расчётно-платёжных процедур были определены более эффективными и рассмотрены в соответствующих нормативных документах страны. Платёжная система, выступая специализированной структурой по проведению платежей и расчётов в экономике, непосредственно *регулирует и контролирует* соблюдения хозяйствующими субъектами установленных стандартов, норм и правил проведения расчётов и платежей и это является её четвёртой функцией.

5. *Сокращение времени на проведение взаиморасчетов, обеспечение ускорения движения материальных ценностей и не допущения образования задолженностей в экономике* относится к пятой функции платёжной системы. Экономическое содержание и значение данной функции платёжной системы сводится к тому, что она реализуется в качестве одного из инструментов по решению важных макроэкономических задач, в частности, обеспечению роста объёма ВВП, сокращению дебиторской и кредиторской задолженностей и др. Успешное выполнение данной функции зависит от многих аспектов, важными из которых следует отметить степень развитости платёжной системы, эффективность использования новой техники, технологии и совершенных кредитных механизмов в расчётно-платёжной сфере, приоритетность внимания государства в программах экономического развития страны и др.. При организации работы платёжной системы необходимо эффективно использовать последние достижения информационных технологий, телекоммуникационной связи, новых механизмов и форм взаиморасчетов. Кроме того, параллельно с модернизацией платёжной системы необходимо укреплять её нормативную базу и обеспечить максимальное выполнение данной функции.

6. Современная рыночная экономика опирается на эффективную и результативную платёжную систему, призванную обеспечить стабильное обращение денег между экономическими агентами с целью выполнения принимаемых ими на себя платёжных обязательств. Одним из условий обеспечения эффективности работы платёжной системы является оптимальное определение денежной массы для экономики страны. Денежная масса представляет собой совокупность покупательных, платёжных и накопленных средств, которая предназначена для обслуживания экономических связей и принадлежащая физическим, юридическим лицам и государству. Узбекский учёный-экономист О.Ш. Намозов отмечает следующее: «Количество денег в обращении или предложение денег должно

соответствовать спросу на деньги, который предъявляет экономика»². Такое идеальное соответствие обеспечится только тогда, когда существует система постоянного мониторинга за реальным состоянием денежного обращения. Платёжная система, обслуживая выполнение взаимных обязательств субъектов хозяйствования, превращается в генерирующий механизм движения денежных ресурсов в экономике, и в то же время, в силу своего экономического назначения, она может стать инструментом для установления мониторинга за обращением денег в экономике. Такое уникальное устройство платёжной системы даёт право выполнять функцию *инструмента для реализации денежно-кредитной политики страны*, направленной на стабилизацию и укрепление национальной валюты, и оздоровление денежного обращения в экономике.

Исходя из вышеописанных функций, роль и назначение платёжной системы страны в экономике сводится к организации и регулированию платёжного оборота в рыночных условиях, обеспечению своевременности расчётно-платежных операций между субъектами рынка с целью бесперебойного возобновления производственного процесса.

Платёжная система включает механизмы передачи денежных средств между хозяйствующими субъектами при проведении ими расчётов по собственным платёжным обязательствам или выступает в качестве посредников договорных сторон для оказания платёжных услуг. К этим механизмам относятся учреждения, предоставляющие платёжные услуги, различные инструменты, используемые для передачи платёжных указаний и распоряжений, средства передачи этих указаний (включая каналы связи) и договорные отношения между заинтересованными сторонами.

Ключевыми элементами платёжной системы являются услуги, предоставляемые банками, и инфраструктура платёжно-расчётной системы страны с соответствующими институтами, коммерческими банками и под регулированием центрального банка.

В число основных участников платёжной системы входят субъекты небанковской структуры хозяйствования (производственные и непроизводственные учреждения, и население), коммерческие банки, клиринговые палаты и центральный банк, а платёжные взаимоотношения между ними можно проследить ниже на рис. 1.2.

² Намозов О.Ш. Монетарная политика в переходной экономике: концептуальные подходы и программные направления (на примере Республики Узбекистан) Док.дисс. работа. –Ташкент,2001. – С.13.



Рис. 1.2 Платежные процессы и связи между основными участниками платежной системы

**Примечание:* В Республике Узбекистан роль и функцию Клиринговой палаты выполняет Главный центр информатизации (ГЦИ) с составляющими её структурами, такими как территориальные центры информатизации (ТЦИ).

В основу этой схемы положена иерархическая структура деятельности платежной системы страны и строящиеся отношения сторон платёжного процесса.

Законными средствами, переводимыми через эту иерархическую структуру платежной системы, признаются:

- обязательства центрального банка на руках у населения и небанковских учреждений (банкноты и монеты);
- депозиты коммерческих банков в центральном банке;
- обязательства коммерческих банков по отношению к небанковским юридическим и физическим лицам (депозиты юрид. и физ. лиц);
- обязательства банков перед другими банками (депозиты банков-корреспондентов).

На сегодняшний день платежные системы по масштабу их организации следует классифицировать на международные и национальные.

Дальнейшая интеграция экономической деятельности хозяйствующих субъектов и унификация международных расчётно-платёжных процессов усиливает процесс развития международных платёжных систем, значимость которых с каждым днём возрастает и способствует стиранию границ национальных платёжных систем.

Международные платёжные системы, в отличие от национальных охватывают большой масштаб географического пространства и объединяют системы расчётов и платежей двух или более государств. В

основном они предназначены для обслуживания трансграничных платёжных операций с твёрдой конвертируемой валютой. Международные платёжные системы могут быть как межбанковского типа (например, межбанковская платёжная система – TARGET, EURO-1 для стран Евросоюза), так и часто встречающиеся системы расчётов розничного типа – карточные (MasterCard, Visa, PayPal, Cirrus, American Express, Discovery и др.).

Целью их организации является создание экономических, технических и юридических основ для унификации стандартов платёжного процесса и обеспечения своевременности выполнения долговых обязательств хозяйствующих субъектов, находящихся на территории разных стран.

Под *национальной платёжной системой* следует понимать систему обеспечивающую организацию и регулирование расчётов и платежей на территории одной страны.

Совершенство национальной платёжной системы характеризуется тем, что система, эффективно используя свои подсистемы, уровневую структуру и коммуникационные связи, успешно выполняет платёжные поручения и распоряжения хозяйствующих субъектов данной страны.

Механизм функционирования развитых национальных платёжных систем строится на двухуровневой основе. При этом по степени значимости и характеру платёжные системы делятся на системы государственного значения (главная система) и дополняющие ее системы (специализированные).

Платёжная система *государственного значения* по функциональному назначению предназначена для осуществления окончательных расчётов на макроэкономическом уровне, служит главной системой страны для перевода крупных платежей, а также результатов клиринга на этапе обработки платежей и выполняет основную долю платёжного оборота в стране. Эта система относится к первому уровню национальной платёжной системы и жестко контролируется со стороны центрального банка любой страны. Она относится к структурообразующей системе, так как от ее работы зависит состояние денежного оборота и переплетенных с ним других процессов в экономике.

Специализированные платёжные системы относятся ко второму уровню национальной платёжной системы и предназначены для создания дополнительных условий по эффективному и гибкому осуществлению платёжных операций в стране. Специализированные платёжные системы организуются за счет конкретных технологий обработки информации и предназначены для выполнения конкретно

Как следует из рис. 1.3. к первому уровню платежной системы страны относятся межклиринговая и межбанковская системы расчетов и платежей страны. Эта система включает в себя сеть коммерческих банков, клиринговых институтов по ценным бумагам и мелким платежам во главе с Центральным банком с соответствующей системой и механизмом передачи и обработки платежных документов с использованием электронных систем. Исходя из этого, первый уровень платежной системы охватывает основную часть сети систем расчетов и платежей экономики страны и в её масштабе обеспечивается процесс проведения взаиморасчетов и доведения полного выполнения денежных обязательств между финансовыми и расчётными институтами и закрытие всех обязательств на макроэкономическом уровне.

Платежная система второго уровня состоит из специализированных платежных систем коммерческих банков с соответствующим программным обеспечением и коммуникационной связью. Она способствует созданию эффективных и гибких условий для успешного проведения расчётных операций в общей структуре работы платёжной системы. Последняя благоприятные условия для ускорения проведения платежей на качественном уровне повышает эффективность работы платежной системы первого уровня.

Взаимоотношение между первым и вторым уровнем платежной системы должно быть структурировано на базе взаимосогласованности, сбалансированности и четкого распределения обязательств между ними, и выступать как единый работающий организм.

Практика организации платёжных систем показывает, что они по функциональному назначению классифицируются на следующие платёжные системы:

- межбанковские;
- внутрибанковские;
- розничные.

Система межбанковских расчетов служит для проведения окончательных расчетов между банками. Объектами межбанковских расчетов могут быть, как платежные поручения клиентов банков, так и их собственные обязательства между другими банками.

Межбанковская платёжная система является важным структурообразующим элементом инфраструктуры платежной системы страны, посредством которой осуществляется урегулирование обязательств между банками. Важным условием организации межбанковских платёжных систем является открытие и наличие корреспондентских счетов банков у банков корреспондентов.

Межбанковские платёжные системы, являясь системой расчётов и платежей между банками, могут быть внутригосударственного и межгосударственного (трансграничного) типов.

Межбанковская платёжная система внутригосударственного типа характеризуется участием коммерческих банков в национальной платёжной системе с законодательно утверждённой валютой платежа, чаще им выступает национальная валюта. Например, в Узбекистане единицей платежа выступает “сум” и ведения расчётов в национальной платёжной системе осуществляется с “сумовых” банковских счётов.

Для определения межгосударственной системы межбанковских расчетов важно участие в ней банков – нерезидентов. В межгосударственных платёжных системах при передаче данных (финансовых сообщений) о трансграничных платежах часто на практике используется специализированная коммуникационная связь SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications – Сообщество всемирных межбанковских финансовых телекоммуникаций)⁴.

Внутрибанковская платёжная система - эта система расчёта и платежей коммерческого банка, который обеспечивает условия для проведения и обработки платежей между филиалами, отделениями и головным банком. Банки, располагающие разветвленной сетью филиалов и отделений, расположенных в различных населённых пунктах и регионах, создают внутрибанковскую платёжную систему. При наличии внутрибанковской платёжной системы создаётся единый расчётный центр в банке для выполнения клиринга и расчетов. Наличие собственной платёжной системы создает для коммерческого банка определённые преимущества, с точки зрения конкурентоспособности и привлекательности для потенциальных клиентов.

Розничные платёжные системы предназначены для обслуживания и проведения платежей и расчётов населения. Розничные платёжные системы предусмотрены для осуществления платежей и расчётов физических лиц за приобретённые товары и услуги, что возможно как с использованием наличных денег, так и безналичных платёжных инструментов, например, чеков,

⁴ SWIFT — кооперативное общество, созданное по бельгийскому законодательству, принадлежащее его членам — более чем 9000 банкам из 209 стран (2010 год). Главный офис расположен в Брюсселе. В настоящий момент членами SWIFT являются более 10 000 организаций, в том числе около 1000 корпораций.

пластиковых карт, виртуальных карт с использованием сети интернет и другие. Следует отметить, что даже в странах с развитой экономикой денежная наличность остаётся наиболее распространённым средством осуществления платежей в пунктах реализации товаров и услуг. Но вместе с этим, с развитием электронных розничных платёжных систем наблюдается тенденция увеличения использования безналичных инструментов для осуществления платежей.

Международный банк расчётов рекомендует *10 ключевых принципов для организации системно значимых платёжных систем:*

I. Система должна иметь хорошо обоснованную правовую базу в рамках всех применяемых юрисдикций.

II. Правила и процедуры системы должны обеспечивать участникам четкое понимание воздействия системы на каждый из финансовых рисков, которым они подвергаются благодаря участию в ней.

III. Система должна иметь четко определенные процедуры управления кредитными рисками и рисками нехватки ликвидности, устанавливающие ответственность системного оператора и участников и обеспечивающие надлежащие стимулы управления и ограничения этих рисков.

IV. Система должна обеспечивать быстрый окончательный расчет в день валютирования, желательно в течение дня и, в крайнем случае, к концу дня.

V. Система с многосторонним неттингом должна, как минимум, быть в состоянии обеспечить своевременное завершение дневных расчетов в случае неплатежеспособности участника с наибольшим индивидуальным расчетным обязательством.

VI. Используемые для расчетов активы предпочтительно должны быть требованиями к центральному банку; если используются другие активы, они должны нести небольшой или нулевой кредитный риск и небольшой или нулевой риск нехватки ликвидности.

VII. Система должна обеспечивать высокий уровень безопасности и операционной надежности и иметь резервные механизмы своевременного завершения обработки платежей в течение операционного дня.

VIII. Система должна предоставлять удобные для пользователей и эффективные для экономики способы совершения платежей.

IX. Система должна иметь объективные и публично раскрытые критерии участия, обеспечивающие справедливый и открытый доступ.

103548

Х. Механизмы управления системой должны быть эффективными, подотчетными и прозрачными.⁵

С нашей стороны проведённый анализ мировой и отечественной практики показывает, что вышеперечисленные принципы можно упростить, и вместе с этим обогатить их экономическую значимость для национальной платёжной системы. По нашему мнению, необходимо выделить более важные и укрупнённые принципы функционирования как развитых, так и развивающихся рыночных платёжных систем (см. рис. 1.4), независимо от степени их системной значимости, соблюдение которых повысит эффективность работы для национальной экономики.



Рис.1.4 Основные принципы функционирования платёжной системы⁶

Первый принцип – укрепление платёжеспособности национальной валюты характеризуется тем, что созданная платёжная система должна служить быстрому осуществлению платёжных операций и способствовать стабилизации национальной валюты. Экономический

⁵ <http://edu.znate.ru/docs/index-28093545.html?page=3>

⁶ Принципы платёжной системы разработаны автором.

смысл этого принципа заключается в том, что следует постоянно преследовать цель ускорения платежного процесса и, тем самым, позитивно влиять на платежеспособность национальной валюты. По логике вещей, если национальная валюта, беспрепятственно и быстро выполняет предписанную ей функцию, как средство платежа, то ценность и платежеспособность её возрастает, при этом благоприятно воздействуя на её стабильность.

Второй принцип – принцип четкости и ясности по отношению к действующему денежно-кредитному режиму макроэкономики. Содержание данного принципа состоит в том, что при устройстве платежной системы и выполнении ею предписанных функций должна быть взята во внимание цель проводимой в стране денежно-кредитной политики, и в соответствии с этим подбираться подходящая ей модель или структура. Или, иными словами, платежная система должна быть структурирована в позиции четкости и ясности по отношению к существующему денежно-кредитному режиму, преследовать цели монетарной политики страны, а также служить эффективным инструментом для её осуществления.

Третий принцип – обеспечение высокой эффективности за счет современного технического оснащения. Экономическое содержание этого принципа заключается в том, что технико-экономический уровень платежной системы оказывает сильное влияние на степень эффективности использования денежных средств в экономике и регулирования всех видов рисков, присущих конкретной платежной системе. Этот принцип должен быть тесно связан с выбором модели платежной системы и управления заложенными в ней рисками. Он должен обеспечиваться за счет организации налаженной технической инфраструктуры платежной системы.

Четвертый принцип – самостоятельность управления своими денежными ресурсами субъектов хозяйств и их доступ к источникам кредита при расчетах. Этот принцип платежной системы характеризуется обеспечением условий для свободного управления хозяйствующими субъектами своими денежными средствами и представлением их доступа к источникам кредита для завершения долговых обязательств. Основываясь на данном принципе, платежная система должна представляться как четко работающий механизм, обеспечивающий быстрое выполнение платежных операций хозяйствующих субъектов в пределах, имеющихся у них остатков денежных средств, или же прибегая к кредитам банка. Учитывая значение кредитного аспекта в платежных операциях, следует отметить,

что стоимость кредита, при восполнении временного дефицита наличных средств плательщика, имеет существенное влияние на общую эффективность работы всех звеньев и уровней платежной системы.

Пятый принцип – принцип регулирования платежных процессов на основе совершенной правовой базы платёжной системы. Данный принцип связан с формированием и развитием правовой базы платёжной системы. Операции, осуществляемые через платёжную систему, должны регулироваться на базе чётко разработанных нормативных документов, что обеспечивает единую систему норм и правил проведения платежей на территории страны, а также способствует повышению степени безопасности проводимых платежей, сокращению рисков мошенничества и других негативных последствий в этой области. Процесс формирования законодательной базы платёжной системы производится принятием соответствующих законов, положений и инструкций по обеспечению стабильного, бесперебойного и безопасного проведения платёжных операций в экономике. Правовое регулирование платёжных операций является неотъемлемой частью выполняемых функций платёжной системы страны.

Шестой принцип – принцип необходимости официального контроля и надзора за платёжной системой со стороны ЦБ. Суть данного принципа заключается в том, что, как и другие системы, платёжная система подвергается различного рода рискам и требует официального контроля и надзора. Как в большинстве стран, так и в Узбекистане, этот официальный контроль и надзор осуществляет Центральный банк республики.

Центральный банк, по логике вещей, является последней инстанцией при осуществлении окончательных расчётов в силу своего уникального положения как учреждения, которое не создает кредитный риск или риск ликвидности для своих клиентов-держателей счетов. Сложная цепь платёжных операций, пронизывающая экономику, завершается окончательным расчётом путём перечисления средств, подлежащих к платежу из остатков средств на счетах коммерческих банков в Центральном банке. А также исходя из того, что контроль над разработкой и реализацией кредитно-денежной политики страны осуществляется Центральным банком, рассматриваемый принцип предполагает разумный надзор за деятельностью коммерческих банков и использованием средств хранящихся на счетах Центрального банка, для осуществления окончательных межбанковских расчётов.

В целом, содержание функции надзора Центрального банка за деятельностью платежных систем сводится к контролю за рисками и ре-

гулированию их работы, повышению оптимизации работ всех уровней платёжных систем в экономике, обеспечению их надежности и эффективности.

Соблюдение вышеописанных принципов и их реализация при конструировании платёжной системы послужит залогом стабильного, бесперебойного и безопасного выполнения платежей на территории страны, обеспечит эффективность работы системы расчётов и платежей, а также использования и регулирования денежных ресурсов в экономике.

При изложении экономической сущности платёжной системы, как правило, нельзя обойтись без её экономического определения, которое раскрывает экономическую природу в лаконичной форме. Экономическое определение платёжной системы имеет место в немногих источниках специальной литературы. В Узбекистане, в 2001 году коллективом узбекских ученых выпущена в свет книга «Платёжная система», под общей редакцией Т.С.Маликова⁷. Данная книга заслуживает большого внимания, с точки зрения того, что она является одним из первых экономических исследований в нашей республике, посвящённых данной проблеме. Но вместе с этим следует отметить, что в неё включены только результаты системного анализа действующей платёжной системы в Узбекистане, и одной из её недостатков, следует признать отсутствие экономического определения платёжной системы.

Американский экономист Поль Ван ден Берг в своей работе «Операционная и финансовая структура платёжной системы» отмечает, что «Платёжная система состоит из набора механизмов для выполнения обязательств, принимаемых хозяйствующими субъектами при приобретении ими материальных или финансовых ресурсов»⁸. К этим механизмам он относит учреждения, предоставляющие платёжные услуги, различные инструменты, используемые для передачи платежей, средства передачи платежей (включая каналы связи) и договорные отношения между заинтересованными сторонами. Конечно, автор пытается полностью раскрыть экономическое содержание платёжной системы, что в определенной степени ему удалось, но он не учитывает еще одного элемента, как нормативную базу, обеспечивающую регулирование её в рамках установленного закона.

⁷ Маликов Т.С., Холмахмадов З.А. и др. Платежная система. –Ташкент.: Маънавият, 2001. – 96 с.

⁸ Платежная система: структура, управление и контроль, Под ред. Брюса Д.Саммерса, – МВФ, 1994.С. 280

Российские экономисты В.В. Царев и А.А. Кантарович в своей книге «Электронная коммерция» дают определение платёжной системе и трактуют её в следующей форме: «**Платёжная система** – это совокупность необходимых программных средств, обеспечивающих использование определённых носителей денег (банковских пластиковых карт оговорённого стандарта и/или электронных цифровых денег) в качестве платёжного средства».⁹ На наш взгляд, авторы пытаются дать формулировку специализированной платёжной системе, где под совокупностью необходимых средств подразумевается совокупность определенных программ (систем и подсистем) с использованием только безналичных денег. Данная трактовка имеет более узкое содержание и должным образом не может служить определением платёжной системы страны.

Банк международных расчетов (БМР) в рамках своих рассматриваемых документов определяет платёжную систему следующим контекстом: "Платёжная система состоит из набора инструментов, банковских процедур и, обычно, межбанковских систем перевода средств, которые обеспечивают денежное обращение".¹⁰ На наш взгляд, практичность использования данного определения во всех моделях и ситуациях платёжного процесса носит ограничительный и консервативный характер, т.к. данный контекст отражает в большей части природу межбанковских взаимоотношений по поводу выполнения взаимных денежных обязательств.

По нашей оценке, должного внимания заслуживает представленный вариант определения платёжной системы российского ученого О.И. Лаврушина. Он трактует её так: «**Платёжная система** страны есть совокупность законодательно регулируемых элементов, обеспечивающих выполнение долговых обязательств, возникающих в процессе экономической деятельности»¹¹. Следует заметить, что в данном определении имеется неясность в части того, что конкретно автор подразумевает под законодательно регулируемыми элементами платёжной системы.

По нашему мнению, при определении платёжной системы страны необходимо подойти к ней, как неотъемлемой части денежно-кредитной

⁹ Царев В.В., Кантарович А.А. Электронная коммерция Стр. 92

¹⁰ Committee on Payment & Settlement Systems. BIS, Basel, Switzerland. March 2003 (Revised Edition)/ http://www.streetdirectory.com/travel_guide/162147/money_management/what_is_a_payment_system.html

¹¹ Лаврушин О.И. Банковское дело : Учебное пособие... -М: Финансы и статистика, 2004. -366 с.

системы, служащей средством для осуществления её политики. Поэтому, более корректно трактовать её в следующей форме: «Платёжная система страны – это совокупность специализированных институтов, платёжно-расчётных механизмов и принципов, обеспечивающих бесперебойное движение денежных средств и содействующих выполнению договорных обязательств между субъектами рынка». Здесь под специализированными институтами подразумеваются финансовые и другие институты, обслуживающие и регулирующие платёжный оборот в стране, а под платёжно-расчётными механизмами предполагается денежная система, инструменты и способы осуществления платежей, а также нормативная база, регламентирующая обязанности участников платежей.

В процессе исследования данной части научной проблемы с нашей стороны представлены следующие основные выводы и предложения:

– Платёжная система должна рассматриваться как важная инфраструктура рыночной экономики и как актуальный объект исследования в экономической науке.

– Экономическое определение понятия «платёжная система» носит дискуссионный характер и нуждается в доработке, что явилось причиной представления авторского варианта.

– В экономической литературе не в достаточной степени сформулирована теоретическая база платёжной системы, и исходя из этого, разработаны присущие ей шесть основных функций и принципов, а также организационная структура с её соответствующими элементами.

1.2 Теоретические основы организации и функционирования платёжной системы

В процессе проведения расчетов деньги должны беспрепятственно циркулировать в разных видах (наличном и безналичном), между субъектами хозяйственной деятельности и на разных уровнях хозяйственного оборота (по регионам, по отраслям, по стране и за рубежом). От состояния этой циркуляции, ее непрерывности и качества зависят состояние и положение дел не только отдельных участников рынка, но и в целом по экономике.

Платёжная система как любая целостная система состоит из органически связанных элементов. При эффективном взаимодействии и гармоничном сочетании этих элементов обеспечивается механизм ее функционирования (см. рис.1.5). Элементами платёжной системы

определены участники платежного процесса, инструменты, механизмы и способы платежа, денежная система, институты по обслуживанию платежей, принципы организации платежной системы и нормативная база.



Рис. 1.5 Механизм взаимодействия основных элементов платежной системы¹²

Как видно на рис. 1.5, эффективность работы платежной системы зависит от сбалансированного развития и умелого сплетения всех указанных элементов. Элементы платёжной системы, исходя от характера их назначения, бывают функциональные и регулирующие, табл.1.1.

**Таблица 1.1
Классификация элементов платежной системы страны¹³**

Функциональные элементы платежной системы			Регулирующие элементы платежной системы			
Участники платежных операций	Механизмы, способы и инструменты платежа	Институты по обслуживанию платежей	Принципы функционирования платежной системы	Денежная система	Регулирующий орган платежной системы	Нормативная база

¹² Схема составлена автором.

¹³ Авторская классификация.

Как видно из табл. 1.1 к *функциональным элементам* платежной системы относятся элементы, которые вовлечены и непосредственно участвуют в платежном процессе, иными словами, при инициативе и взаимодействии этих элементов обеспечивается реализация экономического назначения платёжной системы, как механизма по продвижению денежных обязательств участниками платёжного процесса.

К *регулирующим элементам* относятся те, которые обеспечивают нормативное регулирование платёжного оборота при функционировании платежной системы страны, т.е. они регулируют организацию работы функциональных элементов в рамках предписанных законов, положений и других инструктивных материалов страны.

Участники платежного процесса являются важным функциональным элементом платёжной системы. Они считаются потенциальными потребителями платёжных услуг. Это: правительство, предприятия производственной и непроизводственной сферы, а также население. Каждая из этих групп участников платежного процесса ставит свои требования к организации платёжной системы с учетом своих экономических интересов (табл. 1.2).

Таблица 1.2

Участники платёжного процесса

Участники	Экономические интересы
<i>1.Правительство страны</i>	Для реализации денежно-кредитной политики, сбора налогов и оплаты государственно-административных расходов, а также содействие в решении социально-экономических задач страны;
<i>2.Предприятия, организации и учреждения</i>	Создание условий для быстрого выполнения долговых обязательств, свободный доступ к кредитным источникам при проведении платежа, его обеспеченность и безопасность, а также низкая себестоимость платёжных услуг;
<i>3.Население</i>	Использование более эффективных платёжных инструментов, максимальное использование новых видов банковских услуг, повышение платежеспособности национальной валюты и расширение потребительского кредита;

Участники платежного процесса занимают центральное место в организации платёжного оборота в стране, и в соответствии с их интересами и требованиями, предопределяются задачи гармоничного развития остальных элементов платёжной системы. Качественные изменения в организационных формах проведения денежных расчётов обеспечивается возрастанием экономической активности субъектов

рынка, расширения числа и объёмов их сделок, в связи с появлением огромного количества новых коммерческих структур и ростам объёма платёжных операций.

В условиях рынка полное и качественное удовлетворение требований хозяйствующих субъектов в платёжных услугах достигается за счёт эффективного использования конкурентоспособных платёжных инструментов, совершенных механизмов и способов осуществления платежей в расчётной системе.

Эффективное и надежное функционирование платёжной системы во многом зависит от уровня развитости институтов, предоставляющих платёжные услуги для субъектов хозяйствования. К ним следует отнести все учреждения банковской системы (все территориальные учреждения центрального банка, коммерческие банки, клиринговые учреждения, процессинговые центры, и т.д.), которые располагают соответствующей базой, включающей юридические, экономические и технические вопросы для осуществления платежей. Эти институты, являясь структурообразующими элементами платёжной системы, обеспечивают условия для эффективной организации и регулирования платёжного оборота в стране.

В соответствии с принципами организации платёжной системы, регулирующим органом платёжной системы выступает Центральный банк, одной из основных задач которого является организация и обеспечение эффективной системы расчётов на территории всего государства. Кроме того, успешное функционирование системы платежей и расчётов имеет важное значение для Центрального банка страны, с точки зрения выполнения им задач поддержания стабильности кредитно-банковской системы и успешного проведения денежно-кредитной политики.

Центральные банки играют активную роль в обеспечении эффективного функционирования системы платежей и ее модернизации, при этом, в первую очередь, учитываются интересы развития банковской системы в целом.

Как известно, в любой экономике реализация валового продукта, использование национального дохода и все последующие перераспределительные процессы обеспечиваются через платёжную систему страны с использованием в ней законодательно признанных инструментов платежа, которыми в силу закона должна обладать платёжная функция денег. Как отмечает в своей работе Абдуллаева Ш.З.: «Совокупность платежей, произведенных наличными и безналичными путями,

формируют денежный оборот».¹⁴ Следовательно, для ускорения движения денег (наличных и безналичных), товаров (материальных и нематериальных ценностей, услуг и др.), необходимо совершенствовать всю систему денежного обращения в экономике.

Деньги (наличные и безналичные), функционирующие как средство платежа и используемые для погашения долговых обязательств, формируют платежный оборот страны. Деньги в наличной и безналичной форме, в образном представлении, выступают, своего рода, сырьем для платежной системы при выполнении перераспределительных процессов.

Механизм проведения *налично-денежного платежа* непосредственно связан с обслуживанием банкнот и монет. Независимо от типа (модели) экономико - рыночной или административно-командной системы налично-денежный оборот составляет меньшую часть в соотношении с безналичным. Кругооборот наличных денег обслуживает получение и расходование денежных доходов населения, а также часть платежей предприятий и организаций.

В платёжной системе страны должны быть созданы все условия для свободного превращения наличных денежных средств в безналичные, и наоборот, при этом следует отметить, что такой процесс превращения возможен только через банковские учреждения страны.

При хозяйственной деятельности предприятий, особенно торговых, наличные деньги, поступившие в качестве выручки в их кассы, должны направляться в кассы учреждений банков или через услуги соответствующих учреждений (инкассации), где наличные денежные средства зачисляются на депозитные счета данных предприятий. Всю денежную наличность (сверх установленных лимитов остатка наличных денег в кассе) организации обязаны сдавать для зачисления на счета в порядке и в сроки, согласованные с учреждением обслуживающего их банка. Организации имеют право хранить в своих кассах наличные деньги сверх установленных ими лимитов только для целей, предусмотренных на законном основании (оплаты труда, премий, выплаты пособий по социальному страхованию, стипендий, пенсий) и только на определенный срок.

Наличные деньги, полученные из учреждений банков организациями, расходуются на определённые цели и при этом безналичная форма денежных средств превращается в наличную.

¹⁴ Абдуллаева Ш.З. Пул, кредит ва банклар. –Ташкент.: «Молия», 2000.– С 8.

В ходе эволюции денег и совершенствования платёжного оборота в мировой практике появилась четко выраженная тенденция перехода от бумажных к более широкому использованию их заменяющих платёжных средств, что обусловило потребность в обработке и передаче огромных объемов информации, в корне изменив структуру, принципы и механизм организации платёжных систем.

Основная часть платёжного оборота формируется за счет безналичной формы расчетов. Особенность *безналичного обращения* в том, что движение денег осуществляется в форме записей по счетам, под которой, прежде всего, подразумеваются банковские депозиты на счетах клиентов. Использование последних осуществляется с помощью соответствующих инструментов, механизмов и способов.

Безналичные расчеты нашли широкое применение в процессе развития банковской системы и имеют ряд преимуществ перед расчетами с использованием наличных денег. Безналичные расчеты способствуют уменьшению издержек обращения в виде дополнительных затрат на печать, хранение, перевозку, пересчет огромного количества денежных знаков, которые потребовались бы при расчетах наличными деньгами.

Вся система расчетов строится так, чтобы создавались благоприятные условия для совершения платежей и ускорения кругооборота средств. При задержке платежей со стороны покупателей на банковских счетах продавцов образуется кредиторская задолженность и нарушаются важнейшие принципы хозяйствования.

В настоящее время в различных странах используются различные формы безналичного оборота. Выбор формы безналичного оборота осуществляется в зависимости от определенных условий и степени развитости платёжной системы данной страны. Каждая форма расчёта располагает соответствующим механизмом способом и документооборотом.

Разнообразие применяемых форм расчётов и принципы выбора той или иной формы расчётов при заключении договоров и сделок зависят от конкретной экономической ситуации в стране, и претерпевают значительные изменения при проведении реформ в хозяйственной сфере.

Денежные переводы могут быть кредитными или дебетовыми. При кредитовом переводе плательщик поручает банку перевести его средства получателю. В случае дебетового перевода (например, чека) инициатор платежа выступает получатель, поручающий банку перевести средства плательщика обычно с предварительного разрешения последнего.

Организация безналичных расчётов между субъектами рынка осуществляется на основе предусмотренных принципов, разработанных с учётом специфических особенностей экономики той или иной страны и служащих для обеспечения эффективной организации платёжного оборота.

Принципы организации безналичных расчётов можно разделить на общие и специфичные. Общие принципы характеризуют те черты организации платежей, которые апробированы и соответствуют международной практике. К таким принципам относятся принцип осуществления безналичных платежей через банковские учреждения, принцип свободы выбора субъектами рынка форм безналичных расчётов, принцип срочности и обеспеченности платежей.

Специфичные принципы отражают специфичные стороны организации безналичных расчётов конкретной страны или экономики. Например, к специфическим принципам организации безналичных расчётов в Узбекистане относится принцип предоплаты не менее 15% от договорной суммы, кроме этого, принцип осуществления платежей по распоряжению их владельцев в порядке установленной очередности платежей и в пределах остатка средств на счёте, который сочетает общие и специфичные черты в системе организации безналичных расчётов.

Экономическое значение системы безналичных расчётов, как существенной составляющей денежного обращения, постоянно растёт. Кроме того, государство весьма заинтересовано в развитии именно этой составляющей денежного обращения, так как она позволяет проще и доступнее осуществлять контроль над движением денежных средств, ускоряет оборачиваемость средств и сокращает внебанковский оборот в стране. Но следует отметить, что имеется существенная проблема, связанная с экономическим определением самой категории безналичных денег. Безналичные деньги, являясь последним результатом эволюции денег, ещё не нашли своего окончательного определения и в настоящее время этот вопрос носит дискуссионный характер. Правовая основа безналичных денег сводится к наличным. Но, несмотря на это, между ними существует определённые различия, в частности, в их форме и условиях обращения, что создаёт на практике торговли некоторые проблемы, связанные с «уходом» от уплаты налогов недобросовестных субъектов торговли, а это является одной из причин отклонения их ликвидностей. В связи с этим экономическое и юридическое определения безналичных денег сегодня являются весьма актуальной проблемой, и относится к международному уровню.

Российский экономист В.В. Витрянский считает понятие «безналичные деньги» - выдумкой экономистов.¹⁵ Но сегодня в современном обществе примерно 80-90% всех расчётов по заключённым сделкам производится в безналичном порядке, и это доказывает ошибочность его рассуждений.

В последнее время некоторые авторы, ранее отрицавшие денежную природу безналичных средств, пересмотрели свои взгляды. В частности, в более поздней работе Л.А. Новоселова, отмечается, что: «Перечисление средств со счёта на счёт, как способ погашения денежных обязательств платежом – явление парадоксальное: право на деньги, причем право, незакрепленное на перемещаемом вещном носителе, начинает использоваться в качестве денег, как средство платежа»¹⁶. Кроме того, в юридической литературе стали появляться работы, однозначно признавшие денежную природу средств на банковском счёте. С точки зрения российских экономистов, Л.А. Новоселова и Л.А. Лунца, «денежные обязательства (безналичные деньги) направлены на уплату денежных знаков, т.е. на предоставление материальных вещей, исполняющих в обороте функцию средства обращения»¹⁷. Более объективно отнеслась к этой проблеме известная экономист Республики Узбекистан Ш.З.Абдуллаева. Она рассматривает безналичные деньги как одну из последних форм результата эволюционного развития денег в обществе, выражая это следующим образом: «..развитие товарного хозяйства и денежного обращения привело к появлению бумажных денег и других кредитных средств, а также к появлению процесса перевода денежных ресурсов и кредитов из одного банковского счёта в другой. Деньги, в какой бы форме не были – они остаются деньгами». И даёт такое определение: «Деньги – это специфичный товар, являясь общим эквивалентом, отражает в себе стоимость абстрактного труда и выражает социально-производственные отношения в товарном хозяйстве»¹⁸.

Если учитывать историю появления и сущность денег, можно говорить, что безналичные деньги, исходя из функции денег, относятся собственно к деньгам. Единственное, что заставляет осторожно назвать безналичные деньги деньгами – это отсутствие в них физической формы и гораздо меньшая ликвидность, чем у наличных. Последнее объясняется

¹⁵ <http://bankir.ru/analytcs/7/578>

¹⁶ Новоселов Л.А. Проблемы гражданско-правового регулирования расчетных отношений. Док. дис. – М.1997.С.34

¹⁷ Новоселов Л.А. Проблемы гражданско-правового регулирования расчетных отношений. Док.дис. – М.1997.С.14-15.

¹⁸ Абдуллаева Ш.З. Пул, кредит ва банклар.–Тошкент.: Молия, 2000. С.8.