

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**  
**ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ**  
**DSc.03/10.12.2019.I.16.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

---

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ**

**ИБОДУЛЛАЕВА МАЪРИФАТ ТЎЛҚИН ҚИЗИ**

**ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ВАЛЮТА ОПЕРАЦИЯЛАРИНИ**  
**РИВОЖЛАНТИРИШ ЙЎЛЛАРИ**

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

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси**  
**АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент – 2022**

УДК: 336.711 (575.1)

**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  
economic sciences**

**Ибодуллаева Маърифат Тўлқин кизи**

Тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантириш

йўллари.....3

**Ибодуллаева Маърифат Тулқин кизи**

Пути развития валютных операций коммерческих банков.....25

**Ibodullaeva Marifat Tulkin kizi**

Ways of development of foreign exchange operations of commercial banks.....47

**Эълон қилинган ишлар рўйхати**

Список опубликованных работ

List of published works.....47

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ  
ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ  
DSc.03/10.12.2019.I.16.01РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

---

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ**

**ИБОДУЛЛАЕВА МАЪРИФАТ ТЎЛҚИН ҚИЗИ**

**ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ВАЛЮТА ОПЕРАЦИЯЛАРИНИ  
РИВОЖЛАНТИРИШ ЙЎЛЛАРИ**

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

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси  
АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент – 2022**

**Фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2020.2.PhD.Iqt1359 рақам билан рўйхатга олинган.**

Диссертация Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифасида ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) ва «Ziyounet» Ахборот-таълим порталида ([www.ziyounet.uz](http://www.ziyounet.uz)) манзилларига жойлаштирилган.

**Илмий раҳбар:** **Исаков Жанабай Яқипбаевич**  
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

**Расмий оппонентлар:** **Саттаров Одил Бердимуратович**  
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

**Холмаматов Фарҳоджон Кубаевич**  
иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори, доцент

**Етакчи ташкилот:** **Акциядорлик-тижорат «Саноатқурилишбанк»и**

Диссертация ҳимояси Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий-даражалар берувчи DSc.03/30.12.2019.I.16.01 рақамли илмий кенгашнинг 2022 йил «\_\_\_» \_\_\_\_\_ соат \_\_\_\_\_ даги мажлисида бўлиб ўтади (Манзил: 100066, Тошкент шаҳри, И.Каримов кўчаси, 49-уй. Тел.: +99871-239-28-71, факс: +99871-239-43-51, e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).)

Диссертация билан Тошкент давлат иқтисодиёт университети Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (\_\_\_ рақами билан рўйхатга олинган). (Манзил: 100066, Тошкент шаҳри, И.Каримов кўчаси, 49-уй. Тел.: +99871-239-28-71, факс: +99871-239-43-51, e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).)

Диссертация автореферати 2022 йил «\_\_\_» \_\_\_\_\_ куни тарқатилди.  
(2022 йил «\_\_\_» \_\_\_\_\_ даги \_\_\_\_\_ рақамли реестр баённомаси).

**Н.Х. Жумаев**

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

**У.Б. Гафуров**

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

**С.К. Худойкулов**

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

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

**Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати.** Жаҳонда валюта операцияларини амалга ошириш тижорат банклари фаолиятининг асосий йўналишларидан бири бўлиб, банклар мижозларининг хорижий валюталарга бўлган талабини қондириш, валюта захираларини валюта рискдан ҳимоя қилишнинг зарурий шарти ҳисобланади. Бу эса валюта операцияларини ривожлантириш банклар фаолиятининг барқарорлигини таъминлаш жиҳатидан муҳим амалий аҳамият касб этмоқда. Хусусан, 2021 йилда 2020 йилга нисбатан «Bank of America»нинг (АҚШ) «валюта операциялари ҳажмида своп операциялари ва валюта опционлари билан амалга оширилган операцияларнинг салмоғи 2,6 фоизли пунктга ошди», мазкур даврда «Deutsche Bank»нинг (Германия) «валюта операцияларидан олган даромадлари миқдори 1,1 фоизга кўпайди»<sup>1</sup>. Тижорат банклари валюта операцияларининг ривожланиши, пировард натижада, банкларнинг молиявий барқарорлик даражасини оширишга хизмат қилмоқда.

Дунёда тижорат банклари валюта операцияларининг даромадлилиги ва риск даражалари ўртасидаги мутаносибликни таъминлаш, валюта рискларини бошқариш амалиётини такомиллаштириш, банкларнинг валюта операцияларини рақамлаштириш, тижорат банкларининг валютавий ликвидлигини таъминлаш, тижорат банкларининг деривативлар билан амалга ошириладиган халқаро валюта операцияларини назорат қилиш тизимини яратишга бағишланган илмий тадқиқотлар олиб борилмоқда.

Ўзбекистонда тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантириш муҳим масала ҳисобланади. Бунинг учун эса, «валюта ресурсларидан фойдаланишда бозор инструментларининг ролини ошириш, валюта бозорида барча хўжалик юритувчи субъектлар учун тенг рақобат шароитларини яратиш, валюта сиёсатининг ноанъанавий тармоқларда экспортни ривожлантиришда, минтақавий ва халқаро иқтисодий ҳамкорликни мустаҳкамлашда рағбатлантирувчилик ролини ошириш» каби вазифалар белгилаб берилган. Ушбу вазифаларни бажаришда тижорат банкларининг очик валюта позициялари ҳажмини қисқартириш, миллий валюта номинал алмашув курсининг тебраниш даражасини пасайтириш, тижорат банклари ва улар мижозларининг валюта захираларини диверсификация даражасини ошириш, банкларда хорижий валютадаги активлар ва мажбуриятлар ўртасидаги мутаносибликнинг таъминлаш, тижорат банкларининг валюта операцияларига салбий таъсирини пасайтириш ва валюта сиёсатини либераллаштириш соҳасидаги давлат иқтисодий сиёсатининг устувор йўналишларидан бири сифатида белгилаб берилган.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сон «2022-2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистон тараққиёт стратегияси тўғрисида»ги, 2020 йил 12 майдаги ПФ-5992-сон «2020-2025

---

<sup>1</sup>Bank of America. Annual Report 2021//<http://www.bankofamerica.com>.Deutsche Bank. Annual Report 2021//<http://www.db.com>.

йилларга мўлжалланган Ўзбекистон Республикасининг банк тизимини ислох қилиш стратегияси тўғрисида»ги, 2017 йил 2 сентябрдаги ПФ-5177-сон «Валюта сиёсатини либераллаштириш бўйича биринчи навбатдаги чора-табирлар тўғрисида»ги фармонлари, 2017 йил 12 сентябрдаги ПҚ-3270-сон «Республика банк тизимини янада ривожлантириш ва барқарорлигини ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори ва бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни бажаришда ушбу диссертация иши маълум даражада хизмат қилади.

**Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги.** Ушбу диссертацион тадқиқот республика фан ва технологиялари ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ амалга оширилган.

**Муаммонинг ўрганилганлик даражаси.** Тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантиришнинг назарий ва амалий жиҳатлари хорижлик иқтисодчи олимлар – Ф.Мишкин, Ж.Синки, Ж.Кейнс, Л.Красавина, О.Коршунов, А.Буренин, М.Эскиндаров, Е.Звонова, Ҳ.Мендонса, Б.Тиберта, Л.Донайр, И. Пановска ва бошқаларнинг ишларида тадқиқ қилинган<sup>2</sup>.

Масалан, Л.Красавинанинг илмий ишларида валюта операцияларини амалга ошириш механизми тадқиқ қилинган бўлса, Ж.Синки тижорат банкларининг валюта операциялари билан боғлиқ бўлган рискларни тадқиқ қилган.

Ўзбекистонлик иқтисодчи олимлардан Ф.Ахмедов, У.Абдуллаев, З.Бердиназаров, Т.Бобакулов, С.Гадоев, Н.Жумаев, А.Исмаилов, Ж.Мажидов, О.Намозов ва бошқаларнинг илмий ишларида тижорат банклари валюта операцияларини ривожлантиришнинг алоҳида назарий ва амалий жиҳатлари тадқиқ қилинган<sup>3</sup>.

---

<sup>2</sup>Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2013. – С. 880с.; Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблицер, 2017. – 1018с.; Keynes J.M. A Tract on Monetary Reform. –New York: Prometheus Books, 2000. – 220 p.; Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные отношения. Учебник. 4-е изд., переработ. и доп. – М.: Юрайт, 2014. – 543 с.; Глориозов А.Г., Михайлов Д.М. Внешнеторговое финансирование и гарантийный бизнес. – М.: Юрайт, 2011. – 905 с.; Красавина Л.Н. Риски в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях России в условиях глобальных вызовов//Банковское дело. – Москва, 2013. – №10. – С. 23 - 28.; Коршунов О.Е., Кашеева Е.А. Целесообразность убыточных арбитражных операций на валютном рынке//Вестник СПбГУ: Экономика. – Санкт-Петербург, 2017. – №4. – С. 602-621.; Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные. – М.: ООО «НТО», 2011. – 465 с.; Эскиндаров М.А., Звонова Е.А. Международные валютные отношения. Учебник. – М.: КНОРУС, 2018. – 540 с.; Mendonca H., Tiberto B. P (2017). Effect of Credibility and Exchange Rate Pass-Through on Inflation: An Assessment for Developing Countries. International Review of Economics and Finance, 50. – P. 196-244.; Donayre, L. and Panovska, I. (2016). State-Dependent Exchange Rate Pass-Through. Journal of International Money and Finance, 64(C). – P.170-195.

<sup>3</sup>Ахмедов Ф.Х. Ўзбекистонда тижорат банкларининг ташки савдога кўрсатадиган хизматларини такомиллаштириш. И.ф.б.ф.д. автореф. – Тошкент, 2017. – 47 б.; Бердиназаров З.У. Ўзбекистон Республикаси валюта сиёсати методологиясини такомиллаштириш. И.ф.д. дисс. автореф. – Тошкент, 2019. – 74 б.; Бобакулов Т.И., Абдуллаев У.А. Халқаро валюта-кредит муносабатлари. Дарслик. - Тошкент: Sano-standart, 2014 – 232 б.; Гадоев С.Ж. Тижорат банкларида ликвидлилик riskини бошқаришни такомиллаштириш. И.ф.б.ф.д. автореф. – Тошкент, 2020. – 47 б.; Жумаев Н.Х. Ўзбекистонда валюта муносабатларини тартибга солиш методологиясини такомиллаштириш. И.ф.д. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс.

Ф.Ахмедовнинг диссертацион тадқиқотида тижорат банклари томонидан хўжалик юритувчи субъектларнинг экспорт ва импорт операциялари билан боғлиқ бўлган валюта операциялари тадқиқ қилинган бўлса, З.Бердиназаров валюта операцияларининг методологик масалаларини таҳлил қилган.

Бироқ, ўзбекистонлик иқтисодчи олимлар томонидан валюта сиёсатини либераллаштириш шароитида тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантириш масаласи мустақил диссертацион тадқиқот объекти сифатида ўрганилмаган.

**Диссертация мавзусининг диссертация бажарилган олий таълим муассасасининг илмий тадқиқот ишлари билан боғлиқлиги.** Диссертация тадқиқоти Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси илмий тадқиқот ишлари режасининг «Жаҳон иқтисодиётининг глобаллашуви ва Ўзбекистон Республикаси иқтисодиётининг барқарор ривожланиши шароитида банк-молия, солиқ ва инвестиция фаолиятини модернизациялаш муаммоларини илмий ишлаб чиқиш» мавзусидаги илмий-тадқиқот йўналиши доирасида бажарилган.

**Тадқиқотнинг мақсади** Ўзбекистон тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантириш бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

**Тадқиқотнинг вазифалари:**

тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантириш хусусидаги илмий-назарий қарашларни тадқиқ қилиш ва уларнинг амалий аҳамиятига баҳо бериш;

банкларнинг валюта операциялари эволюциясига хос бўлган хусусиятларни аниқлаш;

тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантириш бўйича хориж тажрибасини ўрганиш ва ундан Ўзбекистон амалиётида фойдаланиш имкониятларини асослаб бериш;

банклар валюта операцияларининг меъёрий-ҳуқуқий асосларини тадқиқ қилиш;

мамлакат тижорат банклари валюта операцияларининг замонавий ҳолатини таҳлил қилиш ва мавжуд тенденцияларни аниқлаш;

Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантириш билан боғлиқ бўлган долзарб муаммоларни аниқлаш ва уларни ҳал қилиш йўллари асослаб бериш.

**Тадқиқотнинг объекти** бўлиб, Ўзбекистон Республикасининг акциядорлик-тижорат банклари – Ташқи иқтисодий фаолият Миллий банки, Асакабанк, Саноатқурилишбанк ва Туронбанклар фаолияти олинган.

---

автореф. – Тошкент, 2008. – 32 б.; Исмаилов А.А. Ўзбекистон Республикаси пул тизимини мустаҳкамлашнинг назарий – услубий асосларини такомиллаштириш. И.ф.д. дисс. автореф. – Тошкент, 2016. – 81 б.; Мажидов Ж.К. Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари активлар портфелларининг сифатини ошириш йўллари. И.ф.б.ф.д. автореф. – Тошкент, 2020. – 54 б.; Намозов О.Ш. Монетарная политика в переходной экономике: концептуальные подходы и программные направления. Автореф. дисс. на соис. уч. ст. д.э.н. – Ташкент, 2001. – 39 с.

**Тадқиқотнинг предметини** тижорат банкларининг валюта операцияларини амалга ошириш жараёнида юзага келадиган молиявий муносабатлар ташкил этади.

**Тадқиқот усуллари.** Диссертацион тадқиқотни бажаришда индукция ва дедукция, эксперт баҳолаш, статистик гуруҳлаш, қиёсий ва трендли таҳлил усулларидан фойдаланилган.

**Тадқиқотнинг илмий янгилиги** қуйидагилардан иборат:

тижорат банкларининг очик валюта позициялари ҳажмини қисқартиришда форвард ва своп операциялари ҳажмини спот операциялари ҳажмидан кам бўлмаган даражада оширишнинг зарурлиги асосланган;

банкларнинг форвард валюта операцияларидан оладиган даромадлари миқдорини ошириш мақсадида миллий валютанинг хорижий валюталарга нисбатан устама билан котировка қилиш таклиф қилинган;

тижорат банкларининг очик валюта позициялари ҳажмини қисқартиришда спот, форвард ва своп операциялари бўйича позицион мувофиқликни таъминлашнинг мақсадга мувофиқлиги асосланган;

банкларнинг валютавий ликвидлилигини «активлар ва мажбуриятларнинг барқарорлиги», «валютавий таркиб бўйича миқдорий мутаносиблик», «фоиз ставкалари бўйича муддатли мутаносиблик» мезонлари бўйича таъминлашнинг мақсадга мувофиқлиги асосланган.

**Тадқиқотнинг амалий натижалари** қуйидагилардан иборат:

тижорат банкларининг форвард валюта операцияларини ривожлантириш мақсадида миллий валюта номинал алмашув курсининг тебраниш йўлакчасини торайтириш, баҳоловчи валютадаги депозитларнинг фоиз ставкалари барқарорлигини таъминлаш ва банклар валюта захираларининг диверсификация даражасини оширишнинг зарурлиги асосланган;

тижорат банклари амалиётига валюта фьючерсларини ва европа стандартидаги валюта опционларини жорий этиш таклиф этилган;

«улкан маълумотлар» (Big Data) технологиясини қўллаган ҳолда, тижорат банклари валюта операцияларини бошқаришнинг маълумотлар таъминотини яхшилашнинг зарурлиги асослаб берилган;

тижорат банкларининг валюта операцияларидан оладиган даромадлари миқдорига таъсир этувчи асосий омилларнинг таъсир даражалари эконометрик таҳлил натижалари асосида асосланган.

**Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги** уларни илғор хориж тажрибасини ўрганиш ва умумлаштириш натижаларига ҳамда расмий статистик ва амалий маълумотларнинг таҳлилларига асосланганлиги билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти.** Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти шундаки, улардан тижорат банкларининг хўжалик юритувчи субъектларнинг ташқи иқтисодий фаолиятини ривожлантиришдаги ролини оширишга бағишланган илмий тадқиқотларни амалга оширишда манба сифатида фойдаланиш мумкин.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти уларни республика тижорат банклари валюта операцияларининг самарадорлигини оширишга қаратилган чора-тадбирлар мажмуини ишлаб чиқишда қўллашнинг мумкинлиги билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши.** Тадқиқот жараёнида ишлаб чиқилган илмий таклифлар ва амалий тавсиялар асосида:

тижорат банкларининг очик валюта позициялари ҳажмини қисқартиришда форвард ва своп операциялари ҳажмини спот операциялари ҳажмидан кам бўлмаган даражада ошириш таклифидан АТ «Туронбанк» Кенгашининг 2021 йил 30 ноябрдаги К-70-сонли қарори билан тасдиқланган «Туронбанк» Акциядорлик тижорат банкининг 2022 йилга мўлжалланган Бизнес-режасини ишлаб чиқишда фойдаланилган (АТБ «Туронбанк»нинг 2021 йил 15 сентябрдаги 4434/24-сон маълумотномаси). Ушбу таклифнинг амалиётга татбиқи натижасида АТБ «Туронбанк»нинг валюта операцияларидан кўрган зарарлари миқдори 2020 йилда 2019 йилга нисбатан 49,9 фоизга камайган;

банкларнинг форвард валюта операцияларидан оладиган даромадлари миқдорини ошириш мақсадида миллий валютанинг хорижий валюталарга нисбатан устама билан котировка қилиш таклифидан АТ «Туронбанк» Кенгашининг 2021 йил 30 ноябрдаги К-70-сонли қарори билан тасдиқланган «Туронбанк» Акциядорлик тижорат банкининг 2022 йилга мўлжалланган Бизнес-режасини ишлаб чиқишда фойдаланилган (АТБ «Туронбанк»нинг 2021 йил 15 сентябрдаги 4434/24-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга татбиқи натижасида 2020 йилда 2019 йилга нисбатан АТБ «Туронбанк»да валюта операцияларидан олинадиган даромад миқдори 25,9 фоизга ошган;

тижорат банкларининг очик валюта позициялари ҳажмини қисқартиришда спот, форвард ва своп операциялари бўйича позицион мувофиқликни таъминлаш таклифидан АТ «Туронбанк» Кенгашининг 2021 йил 30 ноябрдаги К-70-сонли қарори билан тасдиқланган «Туронбанк» Акциядорлик тижорат банкининг 2022 йилга мўлжалланган Бизнес-режасини ишлаб чиқишда фойдаланилган (АТБ «Туронбанк»нинг 2021 йил 15 сентябрдаги 4434/24-сон маълумотномаси). Ушбу таклифнинг амалиётга татбиқи натижасида АТБ «Туронбанк» очик валюта позициялари ҳажми 2020 йилда 2019 йилга нисбатан 46,7 фоизга қисқарган;

банкларнинг валютавий ликвидлигини «активлар ва мажбуриятларнинг барқарорлиги», «валютавий таркиб бўйича миқдорий мутаносиблик», «фоиз ставкалари бўйича муддатли мутаносиблик» мезонлари бўйича таъминлаш таклифидан АТ «Туронбанк» Кенгашининг 2021 йил 30 ноябрдаги К-70-сонли қарори билан тасдиқланган «Туронбанк» Акциядорлик тижорат банкининг 2022 йилга мўлжалланган Бизнес-режасини ишлаб чиқишда фойдаланилган (АТБ «Туронбанк»нинг 2021 йил 15 сентябрдаги 4434/24-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга татбиқи натижасида 2020 йилнинг 31 декабрь ҳолатига, АТ «Туронбанк»нинг

хорижий валютадаги активларининг 10,3 фоизини юқори ликвидли муддатсиз активлар ташкил этгани ҳолда, бир йилгача муддатдаги хорижий валютадаги активлар ва мажбуриятлар ўртасидаги миқдорий мутаносиблик таъминланган.

**Тадқиқот натижаларининг апробацияси.** Ушбу диссертацион тадқиқот натижалари 10 та, жумладан, 5 та республика ва 5 та халқаро илмий-амалий конференцияларда муҳокамадан ўтказилган.

**Тадқиқот натижаларининг эълон қилиниши.** Диссертация мавзуси бўйича жами 17 та илмий иш, шу жумладан, 1 та монография, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертациялари асосий илмий натижаларини чоп этиш бўйича тавсия этилган илмий нашрларда 6 та илмий мақола, шундан 2 таси нуфузли хорижий журналларда, чоп этилган.

**Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми.** Диссертация таркибан кириш, учта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертация ҳажми 122 бетни ташкил этган.

## ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

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

Диссертациянинг «**Тижорат банклари валюта операцияларининг назарий асослари ва хориж тажрибаси**» деб номланган биринчи бобда тижорат банклари валюта операцияларининг илмий-назарий асослари ва хориж тажрибаси тадқиқ қилинган ҳамда илғор хориж тажрибасидан Ўзбекистон банк амалиётида фойдаланиш имкониятлари асослаб берилган.

Иқтисодчи олимларнинг тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантириш хусусидаги илмий-назарий қарашларини тадқиқ қилиш натижалари кўрсатдики:

валюта бозорида хорижий валюталарни сотиб олиш-сотиш операциялари ҳажмининг ошиши тижорат банкларида очик валюта позицияси рискени кучайишига олиб келди;

агар банк маълум сабабларга кўра балансни ичида хеджирлашни амалга ошира олмаса, унда хеджирлаш мақсадида балансдан ташқари усуллардан, яъни валютадаги ҳосилавий инструментлардан – фьючерс, форвард, опциондан фойдаланиши мумкин;

форвард валюта курсига форвард шартномаси объекти бўлган хорижий валюта эмитенти бўлган мамлакатдаги инфляция билан миллий иқтисодиётдаги инфляция ўртасидаги фарқ сезиларли даражада таъсир кўрсатади;

тижорат банкларининг спот операцияларини ривожлантиришда очик валюта позицияларининг миқдори ва маржанинг минимал миқдори муҳим ўрин тутди;

халқаро валюта бозорларида валютавий своп битимларида иштирок этадиган асосий валюталар бўлиб, АҚШ доллари ва евро ҳисобланади, булар дунё бўйича энг тез ўзгарувчан валюталар ҳисобланади. Табиийки, валютавий своплар бозори, умуман олганда, халқаро валюта бозорларининг жаҳон валюта тизими тузилишидаги глобал ўзгаришлар билан белгиланадиган трендларини такрорлайди.

Тижорат банклари валюта операцияларининг эволюциясини қиёсий таҳлил қилиш натижалари кўрсатдики:

давлатлар ўртасидаги ташқи савдо муносабатларини ривожланиши ва 1922 йилда АҚШ доллари ва Буюк Британия фунт стерлингига халқаро тўлов воситаси мақомини берилиши тижорат банкларининг спот операциялари ҳажмини ошишига олиб келди;

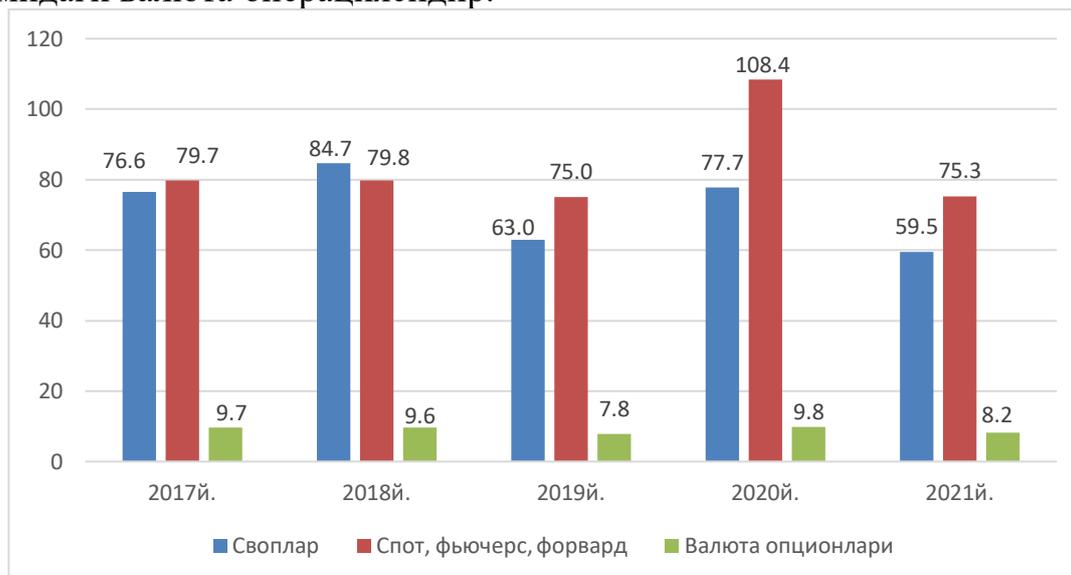
1922 йилда Италиянинг Генуя шаҳрида бўлиб ўтган халқаро конференцияда олтин-девиз стандартининг жорий этилганлиги ҳамда олтин билан бирга, 30 та мамлакатнинг миллий валютасига халқаро тўлов воситаси

мақоми берилганлиги тижорат банкларининг спот операцияларини ривожлантиришга имкон берди;

1976-1978 йилларда бўлиб ўтган тўртинчи жаҳон валюта тизимини ташкил қилиш бўйича халқаро конференция натижаларига кўра, қатъий белгиланган курс режимини бекор қилиниши тижорат банкларининг форвард ва своп операцияларини юзага келишига ва ривожланишига олиб келди;

валюта курсига таъсир этувчи айрим омилларни прогноз қилиш имкони ҳозиргача мавжуд эмас;

валюта операциялари ривожланишининг замонавий босқичида тижорат банкларининг янги турдаги валюта операцияси пайдо бўлди. Бу Carry trade режимидаги валюта операциясидир.



### 1-расм. Bank of America (АҚШ) валюта операцияларининг ҳажми, млрд. АҚШ доллари<sup>4</sup>

1-расм маълумотларидан кўринадики, Bank of Americaда спот, фьючерс ва форвард операциялари миқдорининг 2018 йилда 2017 йилга нисбатан, 2020 йилда 2019 йилга нисбатан ўсиш суръатлари кузатилган. Бу эса, ушбу даврда банкнинг мижозлар билан амалга оширилган спот ва форвард операциялари ҳажмининг ошганлиги билан изоҳланади.

1-расм маълумотларидан кўринадики, 2021 йилда 2020 йилга нисбатан Bank of Americaнинг спот, фьючерс ва форвард операциялари миқдори камайган.

2021 йилда Bank of America своп операцияларининг ҳажмини 2020 йилга нисбатан қисқарганлиги етакчи валюталарнинг курсларини АҚШ долларига нисбатан волатиллигини юқори бўлмаганлиги ва валютавий свопларнинг даромадлилик даражасини паст эканлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот жараёнида амалга оширилган таҳлиллар кўрсатдики, Deutsche Bankнинг форвард операциялари миқдори 2018-2020 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, мазкур даврда экспортчи компаниялар томонидан форвард валюта битимларига бўлган талабнинг ошганлиги билан

<sup>4</sup> Расм муаллиф томонидан Bank of America. Annual Reports (<http://www.bankofamerica.com>) маълумотлари асосида тузилган.

изоҳланади. Аммо, банк форвард операцияларининг миқдори 2021 йилда 2020 йилга нисбатан сезиларли даражада камайган.

Deutsche Bank томонидан 2020 ва 2021 йилларда валютавий своп операциялари амалга оширилмаган. Бу эса, биринчидан, валютавий своп операцияларининг тижорат банклари учун паст даромадли операция эканлиги билан, иккинчидан эса, миждозлар томонидан валютавий своп битимларига нисбатан талабнинг мавжуд бўлмаганлиги билан изоҳланади.

#### 1-жадвал

### Deutsche Bankнинг (Германия) коммиссион даромадлари ва валюта операцияларидан олган даромадлари<sup>5</sup>, млн. евро

Кўрсаткичлар	2018 й.	2019 й.	2020 й.	2021 й.
Коммиссион даромадлар – жами	12 921	12 283	12 227	13 730
шу жумладан: валюта операцияларидан олинган даромадлар	621	586	536	572

1-жадвал маълумотларидан кўринадикки, Deutsche Bankнинг коммиссион даромадлари миқдори 2018-2020 йилларда камайиш тенденциясига эга бўлган, аммо, 2021 йилда 2020 йилга нисбатан сезиларли даражада ошган. Ушбу ошишда валюта операцияларидан олинган даромадлар муҳим роль ўйнаган. Банкнинг валюта операцияларидан олган даромадлари 2021 йилда 2020 йилга нисбатан 6,7 фоизга ошган.

1-жадвал маълумотларидан кўринадикки, Deutsche Bankнинг валюта операцияларидан олган даромадлари миқдори 2018-2020 йилларда камайиш тенденциясига эга бўлган, бироқ, 2021 йилда 2020 йилга нисбатан сезиларли даражада ошган.

Диссертациянинг «Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари валюта операцияларининг замонавий ҳолати» дея номланган иккинчи бобида мамлакат тижорат банклари валюта операцияларининг замонавий ҳолати таҳлил қилинган ва мавжуд тенденциялар аниқланган.

#### 2-жадвал

### 2018-2021 йилларда юридик шахсларнинг Ўзбекистон Республикасининг валюта биржаси ва биржадан ташқари валюта бозоридан чет эл валютаси хариди, млн. АҚШ доллари<sup>6</sup>

Кўрсаткичлар	2018 й.	2019 й.	2020 й.	2021 й.	2021 йилда 2018 йилга нисбатан ўзгариши
Юридик шахсларнинг валюта биржасидан хариди	9 533	10 521	11 706	1 188	12,5 %
Юридик шахсларнинг биржадан ташқари бозордан хариди	845	3 203	3 655	20 290	24,0 марта

<sup>5</sup>Жадвал муаллиф томонидан Deutsche Bank Annual Reports ([www.db.com](http://www.db.com)) маълумотлари асосида тузилган.

<sup>6</sup>Ички валюта бозорида амалга оширилган операциялар. [www.cbu.uz](http://www.cbu.uz) (Ўзбекистон Республикасининг Марказий банки).

2-жадвал маълумотларидан кўринадикки, республикамизда юридик шахсларнинг валюта биржасидан чет эл валютасининг хариди миқдори ўсиш тенденциясига эга бўлган. Аммо, ушбу кўрсаткич 2021 йилда 2020 йилга нисбатан кескин камайган. Бу эса, мазкур даврда биржадан ташқари валюта бозорида юридик шахслар томонидан чет эл валютасини сотиб олиш жараёнини фаоллашганлиги билан изоҳланади.

2-жадвал маълумотларидан кўринадикки, юридик шахсларнинг биржадан ташқари валюта бозоридан чет эл валютасини харид қилиш миқдори 2018-2021 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, биржадан ташқари валюта бозорини ривожланиб бораётганлигидан далолат беради.

### 3-жадвал

#### Ташқи иқтисодий фаолият Миллий банкининг валюта операцияларидан олган даромадларининг миқдори ва даражаси<sup>7</sup>

Кўрсаткичлар	2017 й.	2018 й.	2019 й.	2020 й.	2021 й.
Валюта операцияларидан олинган даромадлар, млрд. сўм.	20,7	19,7	130,3	228,8	291,5
Валюта операцияларидан олинган даромадларнинг фоизсиз даромадлар ҳажмидаги салмоғи, %	3,4	2,3	8,1	13,6	1,1

3-жадвал маълумотларидан кўринадикки, 2018-2021 йилларда ТИФ Миллий банкининг валюта операцияларидан олган даромадлари миқдори ва валюта операцияларидан олинган даромадларнинг фоизсиз даромадлар ҳажмидаги салмоғи ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, Миллий банкнинг валюта операцияларини ривожлантириш нуктаи-назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади. Аммо, ТИФ Миллий банкининг валюта операцияларидан олган даромадларининг фоизсиз даромадлар ҳажмидаги салмоғи 2021 йилда 2020 йилга нисбатан кескин пасайган.

Тижорат банкларининг валюта операцияларидан оладиган даромадлари ва кўрадиган зарарлари миқдори бевосита банкларнинг очиқ валюта позицияларининг миқдорига боғлиқ.

Таъкидлаш жоизки, 2018-2021 йилларда ТИФ Миллий банкида валюта операцияларидан кўрилган зарарларнинг фоизсиз харажатлар ҳажмидаги салмоғини ўсиш тенденцияси кузатилди. Бироқ, 2021 йилда мазкур кўрсаткич 2020 йилга нисбатан сезиларли даражада пасайди.

Амалга оширилган таҳлил кўрсатдики, валюта операцияларини ривожлантиришнинг бирламчи зарурий шарти бўлиб, валюта операцияларининг даромадлилик ва риск даражалари ўртасидаги мутаносибликни таъминлаш ҳисобланади. Ўз навбатида, валюта операцияларининг даромадлилик ва риск даражалари ўртасидаги мутаносибликни таъминлаш учун дастлаб валюта операцияларининг

<sup>7</sup>Молиявий натижалар тўғрисида ҳисобот. [www.nbu.uz](http://www.nbu.uz) (Ташқи иқтисодий фаолият Миллий банки).

даромадлилиги ва риск даражаларининг ўзгаришига баҳо берилади, кейин эса, юзага келган салбий трендларнинг юзага келиш сабаблари аниқланади.

#### 4-жадвал

### Акциядорлик тижорат «Асакабанк» валюта операцияларининг даромадлилиги ва риск даражалари, фоизда<sup>8</sup>

Кўрсаткичлар	2017 й.	2018 й.	2019 й.	2020 й.	2021 й.
Валюта операцияларидан олинган даромадларнинг фоизсиз даромадлар ҳажмидаги салмоғи	43,3	66,6	57,3	44,1	16,1
Валюта операцияларидан кўрилган зарарларнинг фоизсиз харажатлар ҳажмидаги салмоғи	56,7	24,6	22,3	27,1	57,8

4-жадвал маълумотларидан кўринадикки, 2018-2021 йилларда Асакабанкда валюта операцияларидан олинган даромадларнинг фоизли даромадлар ҳажмидаги салмоғи пасайиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, валюта операцияларини ривожлантириш нуктаи-назаридан салбий ҳолат ҳисобланади.

4-жадвал маълумотларидан кўринадикки, Асакабанкда валюта операцияларидан кўрилган зарарларнинг фоизсиз харажатлар ҳажмидаги салмоғи 2019-2021 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган.

4-жадвал маълумотларидан кўринадикки, Асакабанкда валюта операцияларининг даромадлилилик даражаси билан риск даражаси ўртасидаги мутаносиблик таъминланмаган. Чунончи, Асакабанкда 2017 йилда валюта операцияларининг даромадлилилик даражаси 2016 йилга нисбатан 15,7 фоизли пунктга ошгани ҳолда, мазкур даврда валюта операцияларидан кўрилган зарарларни фоизли харажатлар ҳажмидаги салмоғи 27,8 фоизли пунктга ошган. Бунинг устига, 2021 йилда Асакабанкда валюта операцияларидан кўрилган зарарларнинг даражаси юқори бўлган.

#### 5-жадвал

### Акциядорлик тижорат «Саноатқурилишбанк» ва «Туронбанк»нинг очик валюта позициясини ўзгариши<sup>9</sup>

Кўрсаткичлар	Саноатқурилишбанк				Туронбанк			
	2018й.	2019й.	2020й.	2021й.	2018й.	2019й.	2020й.	2021й.
Очиқ валюта позицияси, млрд. сўм	764,7	216,2	1045,4	278,3	24,7	43,2	81,8	82,4
Очиқ валюта позициясининг регулятив капиталга нисбатан даражаси, %	34,1	7,6	16,7	3,6	6,7	4,8	7,5	4,3

<sup>8</sup> Жадвал муаллиф томонидан ДАТ «Асакабанк»нинг Молиявий натижалар тўғрисидаги ҳисоботлари маълумотлари асосида тузилган.

<sup>9</sup> Операцион ва бозор рисклари ҳисоби: [www.uzpsb.uz](http://www.uzpsb.uz) (Саноатқурилишбанк); [www.turonbank.uz](http://www.turonbank.uz) (Туронбанк).

5-жадвал маълумотларидан кўринадик, Саноатқурилишбанкда 2018 ва 2020 йилларда очик валюта позициясининг даражаси юқори бўлган, аммо, 2021 йилда очик валюта позицияси миқдори 2021 йилга нисбатан кескин камайган.

5-жадвал маълумотларидан кўринадик, Туронбанкда 2018-2021 йилларда очик валюта позицияси миқдорининг ошиш тенденцияси кузатилган, аммо, 2021 йилда очик валюта позициясининг регулятив капиталга нисбатан даражаси 2020 йилга нисбатан сезиларли даражада пасайган.

АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари ва унга таъсир этувчи омилларни эконометрик таҳлилини амалга оширдик. Бунда кўп омилли эконометрик моделга қуйидаги омиллар танлаб олинди (кўп омилли эконометрик моделга киритилаётган омилларнинг ўлчов бирликлари турлича бўлганлиги учун улар логарифмланди): натижавий омил сифатида - АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари, млн. сўм -  $(\ln Y)$ , таъсир этувчи омиллар эса - инфляциянинг йиллик даражаси, %  $(\ln X_1)$ , Марказий банкнинг тижорат банкларининг хорижий валютадаги депозитларига нисбатан ўрнатилган мажбурий захира ставкаси, %  $(\ln X_2)$ , миллий валютанинг АҚШ доллариغا нисбатан девальвация суръати, %  $(\ln X_3)$ , тижорат банкларининг хорижий валютадаги муддатли депозитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси, %  $(\ln X_4)$ , тижорат банкларининг хорижий валютадаги кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси, %  $(\ln X_5)$ .

#### 6-жадвал

### АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари ва унга таъсир этувчи омиллар бўйича тавсифий статистика

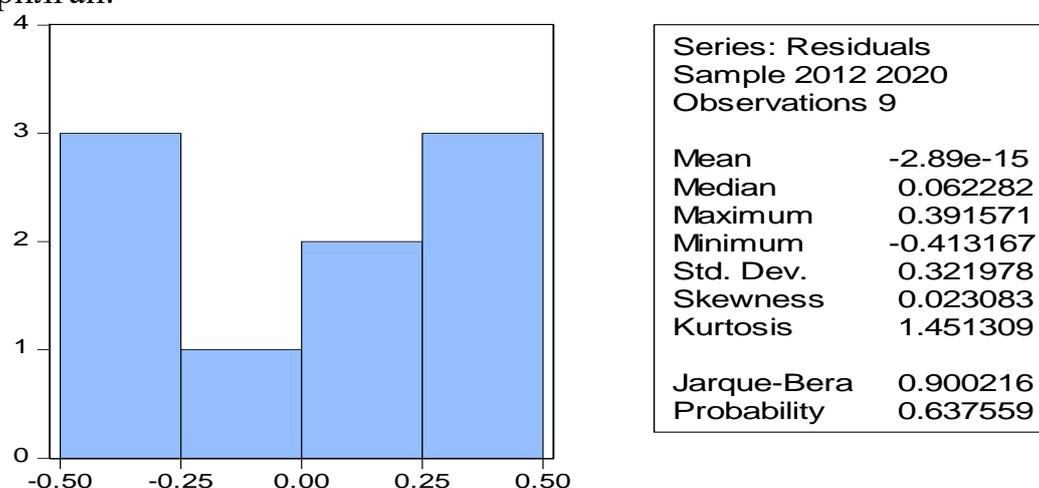
	LN <sub>Y</sub>	LN <sub>X1</sub>	LN <sub>X2</sub>	LN <sub>X3</sub>	LN <sub>X4</sub>	LN <sub>X5</sub>
Mean (ўртача)	8.951988	2.176676	2.531540	2.602540	1.944336	1.683015
Median (медана)	9.042395	1.945910	2.525729	2.397895	2.525729	1.686399
Maximum (максимум)	10.12431	2.721295	2.639057	5.012633	2.839078	1.960095
Minimum (минимум)	7.436617	1.722767	2.351375	0.916291	0.832909	1.458615
Std. Dev. (стандарт четланиш)	0.820437	0.429662	0.083503	1.058701	0.918200	0.186397
Skewness (асимметрия)	-0.374286	0.248308	-0.765888	1.020883	-0.231425	0.295498
Kurtosis (эксцесс)	2.607020	1.270248	3.820501	4.683983	1.146964	1.667626
Jarque-Bera (Жак-Бера)	0.268048	1.214501	1.132334	2.626730	1.367989	0.796687
Probability (эхтимоллик)	0.874569	0.544847	0.567697	0.268914	0.504597	0.671431
Sum (йиғинди)	80.56790	19.59008	22.78386	23.42286	17.49902	15.14714
SumSq. Dev. (стандарт четланиш йиғиндис)	5.384934	1.476875	0.055782	8.966790	6.744727	0.277951
Observations (кузатувлар)	9	9	9	9	9	9

6-жадвал маълумотларидан ҳар бир омилнинг ўртача қиймати (mean), медианаси (median), максимал ва минимал қийматлари (maximum, minimum) қийматларини кўриш мумкин. Бундан ташқари, ҳар бир омилнинг стандарт четланиши (std. dev. (Standart Devation) - стандарт четланиш коэффиценти ҳар бир ўзгарувчиларнинг ўртача қийматдан қанчалик четланганлигини кўрсатади) қийматлари келтирилган.

6-жадвалда барча омилларнинг ҳисобланган эксцесс коэффицентлари қийматлари келтирилган. Агар бирор бир омилнинг эксцесс коэффицентини қиймати 3.0 га тенг бўлса, у ҳолда мазкур омилнинг ҳисобланган графигининг учи назарий нормал тақсимотнинг учи билан устма-уст тушган бўлар эди. Лекин, графикларни ўрганиш кўрсатдики, икки омилнинг графиги – Марказий банкнинг тижорат банкларининг хорижий валютадаги депозитларига нисбатан ўрнатилган мажбурий захира ставкаси, % ( $\ln X_2$ ) ва миллий валютанинг АҚШ долларига нисбатан девальвация суръати, % ( $\ln X_3$ ) омилларининг графиклари нормал тақсимот графигидан юқорида бўлган.

Умуман олгандан ўрганилаётган барча омиллар нормал тақсимот қонунига бўйсунар экан.

Нативавий омилнинг нормал тақсимоти графиги қуйидаги 2-расмда келтирилган.



## 2-расм. Нативавий омилни нормал тақсимот қонунига бўйсунишини текшириш

АТБ «Турон банк»нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадларига таъсир этувчи омиллар бўйича тузиладиган кўп омилли эконометрик моделга омилларни танлаш учун корреляцион таҳлил ўтказиш керак. Бунинг учун омиллар ўртасида хусусий ва жуфт корреляция коэффицентлари ҳисобланади.

Таҳлил кўрсатдики, хусусий корреляция коэффицентлари - бу нативавий омил АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари ( $\ln Y$ ) ва унга таъсир этувчи омиллар ўртасидаги боғланишлар зичлигини кўрсатади. Демак, хусусий корреляция коэффицентлари нативавий омил - АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари ( $\ln Y$ ) ва таъсир этувчи омиллар ўртасида турли хил боғланишлар мавжудлигини кўрсатмоқда.

Демак, АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари ( $\ln Y$ ) ва инфляциянинг йиллик даражаси ( $\ln X_1$ ) ўртасида хусусий корреляция коэффицентини 0,6767 га тенг. Бу эса мазкур омиллар ўртасида ўртача боғланиш мавжудлигини кўрсатади. Худди шунингдек, АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари ( $\ln Y$ ) билан Марказий банкнинг тижорат банкларининг хорижий валютадаги

депозитларига нисбатан ўрнатилган мажбурий захира ставкаси ( $\ln X_2$ ) ўртасида сушт алоқа мавжуд экан, яъни улар ўртасидаги хусусий корреляция коэффиценти қиймати 0,3438 тенг экан. АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари ( $\ln Y$ ) ва миллий валютанинг АҚШ долларига нисбатан девальвация суръати ( $\ln X_3$ ) ўртасида тескари жуда сушт алоқа мавжуд. Ушбу омиллар ўртасида хусусий корреляция коэффиценти - 0,0805 га тенг. АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари ( $\ln Y$ ) ва тижорат банкларининг хорижий валютадаги муддатли депозитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси ( $\ln X_4$ ) ўртасида сушт алоқа мавжуд. Ушбу омиллар ўртасида хусусий корреляция коэффиценти 0,3682 га тенг.

Бундан ташқари АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари ( $\ln Y$ ) билан тижорат банкларининг хорижий валютадаги кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси ( $\ln X_5$ ) ўртасида ўртача алоқа мавжуд. Ушбу омиллар ўртасида хусусий корреляция коэффиценти 0,6434 га тенг.

Юқорида омиллар ўртасида келтирилган боғланишлардан ташқари, жуфт корреляция коэффицентлари ҳам мавжуд бўлиб, улар таъсир этувчи омиллар ( $\ln X_1, \ln X_2, \ln X_3, \ln X_4, \ln X_5$ ) ўртасида боғланиш зичликларини кўрсатади. Бу ерда энг муҳим ҳолат бўлиб, таъсир этувчи омиллар бир-бири билан зич боғланмаслиги керак. Яъни, таъсир этувчи омиллар ўртасида мультиколлинеарлик мавжуд бўлмаслиги лозим. Агар иккита таъсир этувчи омил ўртасида жуфт корреляция коэффиценти қиймати 0,7 дан катта бўлса, мультиколлинеарлик мавжуд дейилади. Бунда, айрим таъсир этувчи омиллар ўртасида боғланиш зичликлари 0,7 дан катта эканлигини кўриш мумкин. Масалан,  $\ln X_1$  ва  $\ln X_4$  омиллар ўртасида корреляция коэффиценти 0.7459,  $\ln X_1$  ва  $\ln X_4$  омиллар ўртасида корреляция коэффиценти 0.7992, ҳамда  $\ln X_4$  ва  $\ln X_4$  омиллар ўртасида корреляция коэффиценти 0.9171 га тенг. Бу эса мазкур омиллар ўртасида мультиколлениарлик мавжудлигини кўрсатмоқда.

Тижорат банклари хорижий валютада берадиган кредитлари учун асосий ресурс манбаи сифатида хорижий банкларнинг кредит линиялари ва хорижий валюталарда жалб қилинган депозитлардан фойдаланади. Лекин хорижий банклардан жалб қилинган кредитлар нисбатан қиммат ресурс ҳисобланади. Шунинг учун тижорат банклари томонидан хорижий валюталарда кредитлар беришда кўпроқ ўзлари хорижий валюталарда жалб қилган депозитлардан фойдаланилса мақсадга мувофиқ бўлади. Бунинг устига, Ўзбекистон Марказий банки тижорат банкларининг хорижий валюталардаги депозитларига нисбатан юқори захира ставкаси ўрнатган.

Демак, АТБ «Турон банк» хорижий валютадаги операциялардан даромадлари ( $\ln Y$ ) бўйича кўп омилли эконометрик моделга киритиладиган омиллар ўртасида корреляция коэффицентлари Стьюдентнинг  $t$ -мезони ҳисобланган қиймати ва эҳтимоллиги бўйича қўйиладиган талабларга жавоб берад экан.

Умумий ҳолда кўп омили эконометрик модель куйидаги кўринишга эга:

$$y = a_0 + a_1x_1 + a_2x_2 + \dots + a_nx_n + \varepsilon, \quad (1)$$

бу ерда:  $y$  – натижавий омил,  $x_i$  – таъсир этувчи омиллар,  $\varepsilon$  – тасодифий хато.

Кўп омили эконометрик моделдаги (1) номаълум  $a_0, a_1, a_2, \dots, a_n$  параметрларини аниқлашда "энг кичик квадратлар усули" қўлланилади.

АТБ «Турон банк»нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари бўйича тузиладиган кўп омили эконометрик моделнинг номаълум параметрларини ҳисоблашда EViews дастуридан фойдаланамиз. Ҳисоб-китоблар бўйича натижалар куйидаги 7-жадвалда келтирилган.

**7-жадвал**

**АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари бўйича ҳисобланган кўп омили эконометрик модель параметрлари**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LNX1	0.586711	1.138868	0.515170	0.6420
LNX2	-2.633111	5.771049	-0.456262	0.6792
LNX3	-0.031981	0.251873	-0.126973	0.9070
LNX4	-1.627630	0.924494	-1.760563	0.1765
LNX5	9.561541	6.593157	1.450222	0.2429
C	1.496408	8.229729	0.181830	0.8673
R-squared	0.845985	Mean dependent var		8.951988
Adjusted R-squared	0.589293	S.D. dependent var		0.820437
S.E. of regression	0.525789	Akaike info criterion		1.786886
Sumsquaredresid	0.829361	Schwarz criterion		1.918369
Loglikelihood	-2.040988	Hannan-Quinn criter.		1.503146
F-statistic	3.295723	Durbin-Watson stat		2.343666
Prob(F-statistic)	0.177574			

Dependent Variable: lnY; Method: Least Squares; Date: 01/07/22 Time: 23:10; Sample: 2012 2020  
Included observations: 9

7-жадвал маълумотларидан фойдаланиб, АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари бўйича кўп омили эконометрик моделнинг аналитик кўринишини келтирамиз:

$$\ln \hat{Y} = 1,4964 + 0,5867 \ln X_1 - 2,6331 \ln X_2 - 0,0319 \ln X_3 - 1,6276 \ln X_4 + 9,5615 \ln X_5, \quad (2)$$

Ҳисобланган кўп омили эконометрик модель шуни кўрсатадики, инфляциянинг йиллик даражаси ( $\ln X_1$ ) ўртача бир фоизга ортса, АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари ( $\ln Y$ ) ўртача 0,5867 фоизга ортар экан. Марказий банкнинг тижорат банкларининг хорижий валютадаги депозитларига нисбатан ўрнатилган мажбурий захира ставкаси ( $\ln X_2$ ) ўртача бир фоизга ортса, АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари ( $\ln Y$ ) ўртача 2,633 фоизга камаяр экан. Миллий валютанинг АҚШ долларига нисбатан девальвация суръати ( $\ln X_3$ ) бир фоизга ортиши, АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадларини ( $\ln Y$ ) ўртача 0,0319 фоизга камайишига олиб келар экан.

Тижорат банкларининг хорижий валютадаги муддатли депозитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси ( $\ln X_4$ ) бир фоизга ортиши, АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадларини ( $\ln Y$ ) ўртача 1,6276 фоизга камайишига олиб келар экан. Тижорат банкларининг хорижий валютадаги кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкасининг ( $\ln X_5$ ) ўртача бир фоизга ортиши, АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадларини ( $\ln Y$ ) ўртача 9,5615 фоизга ортишига олиб келар экан.

Диссертациянинг «Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантириш йўллари» деб номланган учинчи бобида республика тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантириш билан боғлиқ бўлган долзарб муаммолар аниқланган ҳамда уларни ҳал қилишга қаратилган илмий таклифлар ва амалий тавсиялар ишлаб чиқилган.

Ушбу бобда тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантириш билан боғлиқ бўлган қуйидаги долзарб муаммолар аниқланди:

тижорат банкларида валюта rischi даражасининг юқори эканлиги;  
валюта rischi даражаси юқори бўлганлиги сабабли валюта операцияларидан кўрилган зарарларнинг даражасини юқори эканлиги;

хўжалик юритувчи субъектларнинг валюта захираларини диверсификация даражасини паст эканлиги натижасида тижорат банкларининг валюта захираларини диверсификация даражасини ошириш имконининг чекланганлиги;

миллий валютанинг қадрсизланиш суръатининг юқори эканлиги (мамлакат ташқи савдо балансини йирик миқдорда дефицитга эга эканлиги, пул массасининг ўсиш суръатини юқори эканлиги миллий валютанинг номинал алмашув курсига нисбатан кучли босимни юзага келтирмоқда);

валюта операцияларини амалга оширишда рақамли технологиялардан фойдаланилмаётганлиги;

муддатли валюта операцияларининг ривожланмаганлиги;

тижорат банкларининг валютавий своп операцияларини ривожланмаганлиги.

Диссертациянинг учинчи бобида республика тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантиришга қаратилган қуйидаги илмий таклифлар ва амалий тавсиялар ишлаб чиқилди:

1. Тижорат банкларининг форвард валюта операцияларини ривожлантириш мақсадида қуйидаги тадбирларни амалга ошириш лозим:

миллий валюта номинал алмашув курсининг тебраниш йўлакчасини торайтириш керак;

баҳоловчи валютадаги депозитларнинг фоиз ставкалари барқарорлигини таъминлаш лозим;

«доллар-евро», «доллар-фунт стерлинг», «доллар иена» ва ««доллар-швейцар франки» жуфтлигидаги форвард шартномалари ҳажмини ошириш зарур;

миллий валютанинг қадрсизланиши натижасида миллий валютада берилган кредитларнинг қадрсизланган қийматини компенсация қилиш мақсадида кредитларнинг сўндириш суммасини форвард шартномаси бўйича хорижий валютага сотишни йўлга қўйиш керак.

2. Баҳоловчи валюта битим валютасига нисбатан устама билан котировка қилинаётган шароитда даромад олиш усулини қўллаган ҳолда валюта операцияларидан олинadиган даромад миқдорини ошириш керак. Бир вақтнинг ўзида устама билан ҳам, дисконт билан ҳам котировка қилинаётган валюталардан форвард операцияларининг объекти сифатида фойдаланиш йўли билан форвард операцияларидан олинadиган даромадларнинг ҳажмини ошириш мумкин.

3. Миллий валюта номинал алмашув курсининг волатиллик даражаси ва девальвацион кутилмалар юқори бўлган шароитда тижорат банкларининг очик валюта позициялари ҳолатининг ёмонлашишига йўл қўймаслик мақсадида, биринчидан, тижорат банкларининг спот ва форвард операциялари ҳажмини ошириш орқали ҳар бир хорижий валютадаги қисқа ва узун валюта позициялари миқдорларини ошиб кетишига йўл қўймаслик керак; иккинчидан, тижорат банки ва Марказий банк ўртасидаги валютавий своп операцияларининг банкларнинг очик валюта позицияларини қисқартиришдаги аҳамиятини ошириш керак.

4. Тижорат банкларининг валютавий ликвидлилигига нисбатан юзага келган салбий таъсирни юмшатиш учун тижорат банкларининг хорижий валюталардаги депозитларини, пандемия оқибатлари тўлиқ баратараф этилгунга қадар, Марказий банкнинг мажбурий захира талабномаларидан озод қилиш лозим.

5. Тижорат банклари амалиётига европа стандартидаги валюта опционларини ва валюта фьючерсларини жорий этиш лозим.

Европа стандартидаги валюта опционлари унинг эмитенти бўлган тижорат банклари учун нисбатан кам рискли ҳисобланади. Чунки, ушбу опционлар бўйича валютани сотиб олиш ва сотиш опцион шартномаси муддати тугагандан сўнг амалга оширилади.

Валюта фьючерсларини амалиётга жорий этилиши, биринчидан, тижорат банкларига валюта rischi даражасини пасайтириш имконини беради; иккинчидан, қимматли қоғозларнинг биржа савдоси ҳажмини оширади.

6. Тижорат банкларида очик валюта позицияларининг регулятив капиталга нисбатан даражасини ошишига йўл қўймаслик мақсадида, биринчидан, валютавий спот, своп, форвард операциялари ва валюта опционлари билан амалга ошириладиган операциялар орқали қисқа ва узун валюта позициялари ўртасидаги мувофиқликни таъминлаш керак; иккинчидан, тижорат банкларининг валюта захиралари таркибини етакчи валюталарда захираларни тенг нисбатда шакллантириш ва захиралар

таркибини янгилаш орқали диверсификация қилиш лозим; учинчидан, миллий валютанинг номинал алмашув курсига нисбатан юзага келаётган босимларнинг таъсирини нейтраллаштириш орқали девальвация жараёнининг узлуксизлигига барҳам бериш зарур.

7. Тижорат банкларининг валютавий ликвидлигини таъминлаш мақсадида хорижий валютадаги активлар ва хорижий валютадаги мажбуриятлари ўртасидаги мутаносибликни таъминлаш мақсадида банкларнинг валютавий ликвидлигини «активлар ва мажбуриятларнинг барқарорлиги», «валютавий таркиб бўйича миқдорий мутаносиблик», «фоиз ставкалари бўйича муддатли мутаносиблик» мезонлари бўйича таъминлаш лозим.

8. Мамлакат тижорат банкларининг валюта операцияларини рақамли технологиялар асосида ривожлантириш учун, биринчидан, «Катта маълумотлар» технологиясини қўллаган ҳолда, тижорат банклари валюта операцияларининг самарадорлигини баҳолаш ва валюта рискинни бошқариш амалиётини такомиллаштириш мақсадида, қуйидаги маълумотлар гуруҳини шакллантирган ҳолда, валюта операцияларининг самарадорлиги ва рисклигини тавсифловчи индикаторлар прогнозларининг аниқлилик даражасини ошириш керак: миллий валютанинг номинал алмашув курсига таъсир қилувчи омиллар тўғрисидаги маълумотлар; тижорат банкларининг ҳар бир етакчи валютадаги қисқа ва узун валюта позициясига таъсир қилувчи омиллар тўғрисидаги маълумотлар; спот ва форвард курсига таъсир қилувчи омиллар; ҳар бир хорижий валюта бўйича устама ва дисконтнинг даражасига таъсир қилувчи омиллар.

Иккинчидан, Ғарб банк амалиётида кенг қўлланилаётган блокчейн технологияларини мамлакат банклари амалиётига жорий қилиш йўли билан валюта операциялари билан боғлиқ бўлган конфиденциал маълумотларни ишончли ҳимоя қилишни таъминлаш лозим.

## ХУЛОСА

Ушбу диссертацион тадқиқот доирасида қуйидаги хулосалар шакллантирилди:

1. Тижорат банкларининг валюта операциялари билан боғлиқ бўлган рискларни бошқариш самарадорлигини оширишда банк томонидан валютадаги ҳосилавий инструментлардан – фьючерс, форвард, опциондан фойдаланиш, форвард валюта курсига форвард шартномаси объекти бўлган хорижий валюта эмитенти бўлган мамлакатдаги инфляция билан миллий иқтисодиётдаги инфляция ўртасидаги фарқни ҳисобга олиш, спот операциялари бўйича маржанинг минимал миқдорини таъминлаш муҳим ўрин тутади.

2. Давлатлар ўртасидаги ташқи савдо муносабатларини ривожланиши, АҚШ доллари, Буюк Британия фунт стерлинги, Япония иени, Германия маркасига халқаро резерв валюта мақомининг берилиши, 1976-1978 йилларда юзага келтирилган тўртинчи жаҳон валюта тизимида етакчи валюталарнинг

эркин сузиш режимига ўтиши тижорат банкларининг валюта операциялари ҳажмини ошишига кучли туртки берди.

3. Трансмиллий банкларнинг валюта операциялари таҳлили кўрсатдики:

Bank of Americaда спот, фьючерс ва форвард операциялари миқдорининг 2018 йилда 2017 йилга нисбатан, 2020 йилда 2019 йилга нисбатан ўсиш суръатлари кузатилган, аммо, мазкур операциялар миқдори 2021 йилда 2020 йилга нисбатан камайган;

2021 йилда Bank of America своп операцияларининг ҳажмини 2020 йилга нисбатан қисқарганлиги етакчи валюталарнинг курсларини АҚШ долларига нисбатан волатиллигини юқори бўлмаганлиги ва валютавий свопларнинг даромадлилик даражасини паст бўлганлиги билан изоҳланади;

Deutsche Bankнинг форвард операциялари миқдорини 2018-2020 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлганлиги мазкур даврда экспортчи компаниялар томонидан форвард валюта битимларига бўлган талабнинг ошганлиги билан изоҳланади;

Deutsche Bank томонидан 2020 ва 2021 йилларда валютавий своп операцияларини амалга оширилмаганлиги валютавий своп операцияларининг тижорат банклари учун паст даромадли операция эканлиги билан ва миждозлар томонидан валютавий своп битимларига нисбатан талабнинг мавжуд бўлмаганлиги билан изоҳланади;

Deutsche Bankнинг комиссия даромадлари миқдори 2018-2020 йилларда камайиш тенденциясига эга бўлгани ҳолда, 2021 йилда 2020 йилга нисбатан сезиларли даражада ошганлиги валюта операцияларидан олинган даромадларнинг ошганлиги билан изоҳланади.

4. Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари валюта операцияларининг амалдаги ҳолатини таҳлили кўрсатдики:

Ўзбекистон Республикасида юридик шахсларнинг валюта биржасидан чет эл валютасининг хариди миқдори 2018-2020 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган, аммо, ушбу кўрсаткични 2021 йилда 2020 йилга нисбатан кескин камайганлиги мазкур даврда биржадан ташқари валюта бозорида юридик шахслар томонидан чет эл валютасини сотиб олиш жараёнини фаоллашганлиги билан изоҳланади;

юридик шахсларнинг биржадан ташқари валюта бозоридан чет эл валютасини харид қилиш миқдори 2018-2021 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган;

2018-2021 йилларда ТИФ Миллий банкининг валюта операцияларидан олган даромадлари миқдори ва валюта операцияларидан олинган даромадларнинг фоизсиз даромадлар ҳажмидаги салмоғини ўсиш тенденциясига эга бўлганлиги валюта операцияларини ривожлантириш нуқтаи-назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади, аммо, валюта операцияларидан олинган даромадларнинг фоизсиз даромадлар ҳажмидаги салмоғи 2021 йилда 2020 йилга нисбатан кескин пасайган;

2018-2021 йилларда ТИФ Миллий банкида валюта операцияларидан кўрилган зарарларнинг фоизсиз харажатлар ҳажмидаги салмоғини ўсиш

тенденцияси кузатилган, бироқ, 2021 йилда мазкур кўрсаткич 2020 йилга нисбатан сезиларли даражада пасайди;

2018-2021 йилларда Асакабанкда валюта операцияларидан олинган даромадларнинг фоизли даромадлар ҳажмидаги салмоғи пасайиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса, валюта операцияларини ривожлантириш нуқтаи-назаридан салбий ҳолат ҳисобланади.

Асакабанкда валюта операцияларидан кўрилган зарарларнинг фоизсиз харажатлар ҳажмидаги салмоғи 2019-2021 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган;

Саноатқурилишбанкда 2018 ва 2020 йилларда очик валюта позициясининг даражаси юқори бўлган, аммо, 2021 йилда очик валюта позицияси миқдори 2021 йилга нисбатан кескин камайган;

Туронбанкда 2018-2021 йилларда очик валюта позицияси миқдорининг ошиш тенденцияси кузатилган, аммо, 2021 йилда очик валюта позициясининг регулятив капиталга нисбатан даражаси 2020 йилга нисбатан сезиларли даражада пасайган.

тижорат банкларининг хорижий валюталардаги активлари билан хорижий валюталардаги мажбуриятлари ўртасидаги мутаносибликнинг мавжуд эмаслиги уларнинг валютавий ликвидлилигига салбий таъсир кўрсатмоқда.

5. Ҳисобланган кўп омилли эконометрик модель кўрсатдики:

инфляциянинг йиллик даражасини ўртача бир фоизга ортиши АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари миқдорини ўртача 0,5867 фоизга ортишига;

Марказий банкнинг тижорат банкларининг хорижий валютадаги депозитларига нисбатан ўрнатилган мажбурий захира ставкасини ўртача бир фоизга ортиши АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадлари миқдорини ўртача 2,633 фоизга камайишига;

миллий валютанинг АҚШ доллариға нисбатан девальвация суръатини бир фоизга ортиши, АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадларини ўртача 0,0319 фоизга камайишига;

тижорат банкларининг хорижий валютадаги муддатли депозитларининг ўртача йиллик фоиз ставкасини бир фоизга ортиши АТБ «Турон банк» нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадларини ўртача 1,6276 фоизга камайишига;

тижорат банкларининг хорижий валютадаги кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкасининг ўртача бир фоизга ортиши, АТБ «Турон банк»нинг хорижий валютадаги операциялардан даромадларини миқдорини ўртача 9,5615 фоизга ортишига олиб келади.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.03/10.12.2019.I.16.01  
ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ  
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

---

**БАНКОВСКО-ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ РЕСПУБЛИКИ  
УЗБЕКИСТАН**

**ИБОДУЛЛАЕВА МАЪРИФАТ ТУЛКИН КИЗИ**

**ПУТИ РАЗВИТИЯ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ  
БАНКОВ**

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

**АВТОРЕФЕРАТ  
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам**

**Ташкент – 2022**

**Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан за номером B2020.2.PhD.Iqt1359.**

Диссертация выполнена в Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) и информационно-образовательном портале «Ziyounet» ([www.ziyounet.uz](http://www.ziyounet.uz)).

<b>Научный руководитель:</b>	<b>Исаков Жанабай Якипбаевич</b> доктор экономических наук, профессор
<b>Официальные оппонентлар:</b>	<b>Саттаров Одил Бердимуратович</b> доктор экономических наук, профессор <b>Холмаматов Фарходжон Кубаевич</b> кандидат экономических наук, доцент
<b>Ведущая организация:</b>	<b>Акционерно-коммерческий «Саноаткурилишбанк»</b>

Защита диссертации состоится «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2022 года в \_\_\_ часов на заседании Научного совета DSc.03/30.12.2019.I.16.01 при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100003, г. Ташкент, проспект Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-28-72; факс: (99871) 239-43-51; e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdu@tdiu.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрировано за №\_\_\_). Адрес: 100003, г. Ташкент, проспект Ислама Каримова, 49. Тел.: +99871-239-28-71, факс: +99871-239-43-51, e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).)

Автореферат диссертации разослан «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2022 года.  
(протокол реестра №\_\_\_ от «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2022 года).

**Н.Х. Жумаев**  
Председатель Научного совета по  
присуждению учёной степени, д.э.н.,  
профессор

**У.Б. Гафуров**  
Ученый секретарь Научного совета по  
присуждению учёной степени, д.э.н.,  
профессор

**С.К. Худойкулов**  
Председатель научного семинара при  
научном совете по присуждению учёной  
степени, д.э.н.

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

**Актуальность и востребованность темы диссертации.** В мире валютные операции являясь одним из основных направлений деятельности коммерческих банков, считается обязательным условием удовлетворения потребностей клиентов банков на иностранные валюты, защиты валютных рисков от валютного риска. А это, означает, что развитие валютных операций имеет важное практическое значение в обеспечении стабильности деятельности банков. Так, в 2021 году по сравнению с 2020 годом «в объеме валютных операций Bank of America (США) доля валютных свопов и операций с валютными опционами повысилась на 2,6 п.п.», в этом периоде величина доходов «Deutsche Bank»а (Германия) «от валютных операций увеличилась на 1,1 %»<sup>1</sup>. Развитие валютных операций коммерческих банков, в конечном счете, служит повышению уровня финансовой устойчивости банков.

В мире проводятся научные исследования, посвященных обеспечению сбалансированности между доходностью и рискованностью валютных операций коммерческих банков, совершенствованию практике управления валютными рисками, цифровизацию валютных операций банков, обеспечению валютной ликвидности коммерческих банков, созданию системе надзора за международными валютными операциями коммерческих банков с деривативами.

В Узбекистане развитие валютных операций коммерческих банков является важной задачей. Для этого, поставлены такие задачи, как, «повышение роли рыночных инструментов в использовании валютных ресурсов, создание равных конкурентных условий на валютном рынке для всех хозяйствующих субъектов, повышение стимулирующей роли валютной политики в развитии экспорта в нетрадиционных отраслях, укреплении регионального и международного экономического сотрудничества». При выполнении данных задач одним из приоритетных направлений государственной экономической политики в области либерализации валютной политики и снижения отрицательных влияний на валютные операций коммерческих банков является сокращение размера открытых валютных позиций коммерческих банков, снижение волатильности номинального обменного курса национальной валюты, повышение уровня диверсификации валютных резервов коммерческих банков и их клиентов, обеспечение сбалансированности между активами и обязательствами в иностранных валютах в банках.

Данная диссертация в определенной степени служит реализации задач, указанных в Указах и Постановлениях Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 года №УП-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы», от 12 мая 2020 года №УП-5992 «О Стратегии

---

<sup>1</sup>Bank of America. Annual Report 2021//<http://www.bankofamerica.com>. Deutsche Bank. Annual Report 2021//<http://www.db.com>.

реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы», от 2 сентября 2017 года №УП-5177 «О первоочередных мерах по либерализации валютной политики», от 12 сентября 2017 года № ПП-3270 «О мерах по дальнейшему развитию и повышению устойчивости банковской системы республики», № ПП-3272 от 13 сентября 2017 года «О мерах по дальнейшему совершенствованию денежно-кредитной политики» и других нормативно-правовых документах.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики.** Данное исследование выполнено в рамках приоритетного направления развития науки и технологий в республике I. «Духовное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

**Степень изученности проблемы.** Теоретические и практические аспекты развития валютных операций коммерческих банков исследованы в научных трудах зарубежных ученых экономистов, таких как Ф.Мишкин, Ж.Синки, Ж.Кейнс, Л.Красавина, О.Коршунов, А.Буренин, М.Эскиндаров, Е.Звонова, Х.Мендонса, Б. Тиберта, Л.Донайр, И. Пановска и других<sup>2</sup>.

Например, Л.Красавина в научных трудах исследовала механизма осуществления валютных операций, в Дж. Синки исследовал риски, связанных с валютными операциями коммерческих банков.

Отдельные теоретические и практические аспекты развития валютных операций коммерческих банков исследованы в научных работах узбекистанских ученых экономистов, таких как Ф.Ахмедов, У.Абдуллаев, З.Бердиназаров, Т.Бобакулов, С.Гадоев, Н.Жумаев, А.Исмаилов, Ж.Мажидов, О.Намозов и др<sup>3</sup>.

---

<sup>2</sup>Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2013. – С. 880с.; Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – 1018с.; Keynes J.M. A Tract on Monetary Reform. –New York: Prometheus Books, 2000. – 220 p.; Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные отношения. Учебник. 4-е изд., переработ. и доп. – М.: Юрайт, 2014. – 543 с.; Глориозов А.Г., Михайлов Д.М. Внешнеторговое финансирование и гарантийный бизнес. – М.: Юрайт, 2011. – 905 с.; Красавина Л.Н. Риски в международных валютно-кредитных и финансовых отношениях России в условиях глобальных вызовов//Банковское дело. – Москва, 2013. – №10. – С. 23 - 28.; Коршунов О.Е., Кашеева Е.А. Целесообразность убыточных арбитражных операций на валютном рынке//Вестник СПбГУ: Экономика. – Санкт-Петербург, 2017. – №4. – С. 602-621.; Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные. – М.: ООО «НТО», 2011. – 465 с.; Эскиндаров М.А., Звонова Е.А. Международные валютные отношения. Учебник. – М.: КНОРУС, 2018. – 540 с.; Mendonca H., Tiberto B. P (2017). Effect of Credibility and Exchange Rate Pass-Through on Inflation: An Assessment for Developing Countries. International Review of Economics and Finance, 50. – P. 196-244.; Donayre, L. and Panovska, I. (2016). State-Dependent Exchange Rate Pass-Through. Journal of International Money and Finance, 64(C). – P.170-195.

<sup>3</sup>Ахмедов Ф.Х. Ўзбекистонда тижорат банкларининг ташқи савдога кўрсатадиган хизматларини такомиллаштириш. И.ф.б.ф.д. автореф. – Тошкент, 2017. – 47 б.; Бердиназаров З.У. Ўзбекистон Республикаси валюта сиёсати методологиясини такомиллаштириш. И.ф.д. дисс. автореф. – Тошкент, 2019. – 74 б.; Бобакулов Т.И., Абдуллаев У.А. Халқаро валюта-кредит муносабатлари. Дарслик. - Тошкент: Sano-standart, 2014 – 232 б.; Гадоев С.Ж. Тижорат банкларида ликвидилик рисксини бошқаришни такомиллаштириш. И.ф.б.ф.д. автореф. – Тошкент, 2020. – 47 б.; Жумаев Н.Х. Ўзбекистонда валюта муносабатларини тартибга солиш методологиясини такомиллаштириш. И.ф.д. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2008. – 32 б.; Исмаилов А.А. Ўзбекистон Республикаси пул тизимини мустахкамлашнинг назарий – услубий асосларини такомиллаштириш. И.ф.д. дисс. автореф. – Тошкент, 2016. – 81 б.; Маждидов Ж.К. Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари активлар портфелларининг сифатини ошириш йўллари. И.ф.б.ф.д. автореф.

В диссертационном исследовании Ф.Ахмедова исследованы валютные операции коммерческих банков, связанных с экспортно-импортными операциями хозяйствующих субъектов, а З.Бердиназаров анализировал методологических вопросов валютных операций.

Однако, вопрос развития валютных операций коммерческих банков в условиях либерализации валютной политики не изучены отечественными учеными экономистами в качестве самостоятельного объекта диссертационного исследования.

**Связь темы диссертации с научно-исследовательскими работами высшего учебного заведения, где выполнена диссертация.** Диссертационное исследование выполнено в рамках научно-исследовательской работы Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан на тему «Научная разработка проблем модернизации банковско-финансовой, налоговой и инвестиционной деятельности в условиях глобализации мировой экономики и стабильного развития экономике Республики Узбекистан».

**Целью исследования** является разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на развитие валютных операций коммерческих банков Узбекистана.

**Задачи исследования:**

исследовать научно-теоретических взглядов о развитии валютных операций коммерческих банков и дать оценку на их практическую значимость; выявить особенности эволюции валютных операций;

изучить зарубежный опыт развития валютных операций коммерческих банков и обосновать возможности его использования в практике Узбекистана;

исследовать нормативно-правовые основы валютных операций банков;

анализировать современное состояние валютных операций коммерческих банков страны и выявить имеющихся тенденций;

выявить актуальных проблем, связанных с развитием валютных операций коммерческих банков Республики Узбекистан и обосновать пути их решения.

**Объектом исследования** является акционерно-коммерческие банки Республики Узбекистан – Национальный банк внешнеэкономической деятельности, Асакабанк, Саноаткурилишбанк и Туронбанк.

**Предметом исследования** является финансовые отношения, возникающих в процессе осуществления валютных операций коммерческих банков.

**Методы исследования.** При осуществлении диссертационного исследования использованы такие методы, как индукция и дедукция, экспертная оценка, статистическое группирование, сравнительный и трендовый анализ.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

---

– Тошкент, 2020. – 54 б.; Намозов О.Ш. Монетарная политика в переходной экономике: концептуальные подходы и программные направления. Автореф. дисс. на соис. уч. ст. д.э.н. – Ташкент, 2001. – 39 с.

обоснована необходимость повышения уровня форвардных операций и операций своп ни ниже объема операций спот при сокращении объема открытых валютных позиций коммерческих банков;

предложена котировка национальной валюты по отношению к иностранным валютам с премией с целью увеличения величине доходов банков от форвардных операций;

обоснована целесообразность обеспечения позиционную соответствию между операциями спот, форвард и своп при сокращении объема открытых валютных позиций коммерческих банков;

аргументирована целесообразность обеспечения валютную ликвидность банков по критериям: «стабильность активов и обязательств», «количественная сбалансированность по валютной структуре», «срочная сбалансированность по процентным ставкам».

**Практические результаты исследования** состоят в следующем:

обоснована необходимость сужения диапазона колебания номинального обменного курса национальной валюты, обеспечения стабильности процентных ставок депозитов в оценочной валюте и повышения уровня диверсификации валютных резервов с целью повышения доходности форвардных валютных операций коммерческих банков;

предложено внедрение в практике коммерческих банков валютных фьючерсов и валютных опционов европейского стандарта;

обоснована необходимость улучшения информационное обеспечение управления валютными операциями коммерческих банков путём применения технологию «Больших данных» (Big Data);

обоснованы степени влияния основных факторов на величине доходов коммерческих банков, получаемых от валютных операций на основе результатов эконометрического анализа.

**Достоверность результатов исследования** определяется тем, что они основаны на результаты изучения и обобщения передового зарубежного опыта, также, на анализы официальных статистических и практических материалов.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.** Научная значимость результатов исследования заключается в том, что они могут быть использованы в осуществлении научных исследований, посвященных повышению роли коммерческих банков в развитии внешнеэкономическую деятельность хозяйствующих субъектов.

Практическая значимость результатов исследования определяется возможностью их применения при разработке комплекса мер, направленных повышению эффективности валютных операций коммерческих банков республики.

**Внедрение результатов исследования.** На основе научных предложений и практических рекомендаций, полученных в процессе исследования:

предложения по повышению объема форвардных операций и операций своп ни ниже объема операций спот при сокращении объема открытых валютных позиций коммерческих банков, которая была использована при разработке Бизнес-плана АК «Туронбанк»а на 2022 год, утвержденный постановлением Совета АК «Туронбанк»а № К-70 от 30 ноября 2021 года (справка о внедрении № 4434/24-от 15 сентября 2021 года). В результате внедрения данного предложения на практику величина убытков АК «Туронбанк»а от валютных операций уменьшилась в 2020 году по сравнению с 2019 годом на 49,9 %.

предложения по котировке национальной валюты по отношению к иностранным валютам с премией с целью увеличения величине доходов банков от форвардных операций, которая была использована при разработке Бизнес-плана АК «Туронбанк»а на 2022 год, утвержденный постановлением Совета АК «Туронбанк»а № К-70 от 30 ноября 2021 года (справка о внедрении № 4434/24-от 15 сентября 2021 года). В результате внедрения этого предложения на практику величина доходов АК «Туронбанк»а от валютных операций увеличилась в 2020 году по сравнению с 2019 годом на 25,9 %.

предложения по обеспечению позиционного соответствия между операциями спот, форвард и своп при сокращении объема открытых валютных позиций коммерческих банков, которая была использована при разработке Бизнес-плана АК «Туронбанк»а на 2022 год, утвержденный постановлением Совета АК «Туронбанк»а № К-70 от 30 ноября 2021 года (справка о внедрении № 4434/24-от 15 сентября 2021 года). В результате внедрения данного предложения на практику объем открытых валютных позиций АК «Туронбанк»а сократился в 2020 году по сравнению с 2019 годом на 46,7 %.

предложения по обеспечению валютной ликвидности банков по критериям: «стабильность активов и обязательств», «количественная сбалансированность по валютной структуре», «срочная сбалансированность по процентным ставкам», которая была использована при разработке Бизнес-плана АК «Туронбанк»а на 2022 год, утвержденный постановлением Совета АК «Туронбанк»а № К-70 от 30 ноября 2021 года (справка о внедрении № 4434/24-от 15 сентября 2021 года). В результате внедрения данного предложения, по состоянию на 31 декабря 2020 года, доля высоколиквидных бессрочных активов в объеме валютных активов АК «Туронбанк»а составила 10,3 %, обеспечена количественная сбалансированность между активами и обязательствами в иностранной валюте со сроком до одного года.

**Апробация результатов исследования.** Результаты данного диссертационного исследования были обсуждены на 10 конференциях, в том числе 5 республиканских и 5 международных научно-практических конференциях.

**Опубликованность результатов исследования.** По теме диссертации было опубликовано 17 научных работ, в том числе 1 монография, 6 статей в

журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан, в том числе 2 – в международных журналах.

**Структура и объем диссертации.** Структура диссертации состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Объем диссертации составил 122 страниц.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

**Во введении** диссертации обоснована актуальность и востребованность темы, сформулированы цель и основные задачи, объект и предмет исследования, указано соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, изложены научная новизна и практические результаты, освещена научная и практическая значимость полученных результатов, приведены информации по апробации внедрения результатов исследования на практике, опубликованных материалов и структуре диссертации.

В первой главе диссертации, называемая **«Теоретические основы валютных операций коммерческих банков и зарубежный опыт»**, исследованы теоретические научно-теоретические основы валютных операций коммерческих банков и зарубежный опыт, также обоснованы возможности использования передового зарубежного опыта в банковской практике Узбекистана.

Результаты исследования научно-теоретических взглядов ученых экономистов о развитии валютных операций коммерческих банков показали:

повышение объема операций по купле-продаже иностранных валют на валютном рынке приведет к усилению риска открытой валютной позиции в коммерческих банках;

если банк в силу определенных причин не сможет осуществлять хеджирование внутри баланса, то он может использовать внебалансовые методы хеджирования, то есть, валютных производных инструментов – фьючерсов, форвардов, опционов;

на форвардный валютный курс существенно влияет разница между уровнями инфляции в стране эмитента иностранной валюты, которая является объектом форвардного контракта и в национальной экономики;

в развитии операций спот коммерческих банков важное значение имеет величина открытых валютных позиций и величина минимальной маржи;

на международных валютных рынках основными валютами, участвующими в сделках валютного свопа, являются доллар США и евро, они считаются самыми изменчивыми валютами мира. Естественно, рынок валютных свопов, в целом, повторяет трендов, определяемых глобальными изменениями в структуре мировой валютной системе международных валютных рынков.

Сравнительный анализ эволюцию валютных операций коммерческих банков показал:

развитие внешнеторговых отношений между государствами и присвоение статуса международного средства платежа доллару США и фунт стерлингу Великобритании в 1922 году привели к повышению объема операций спот коммерческих банков;

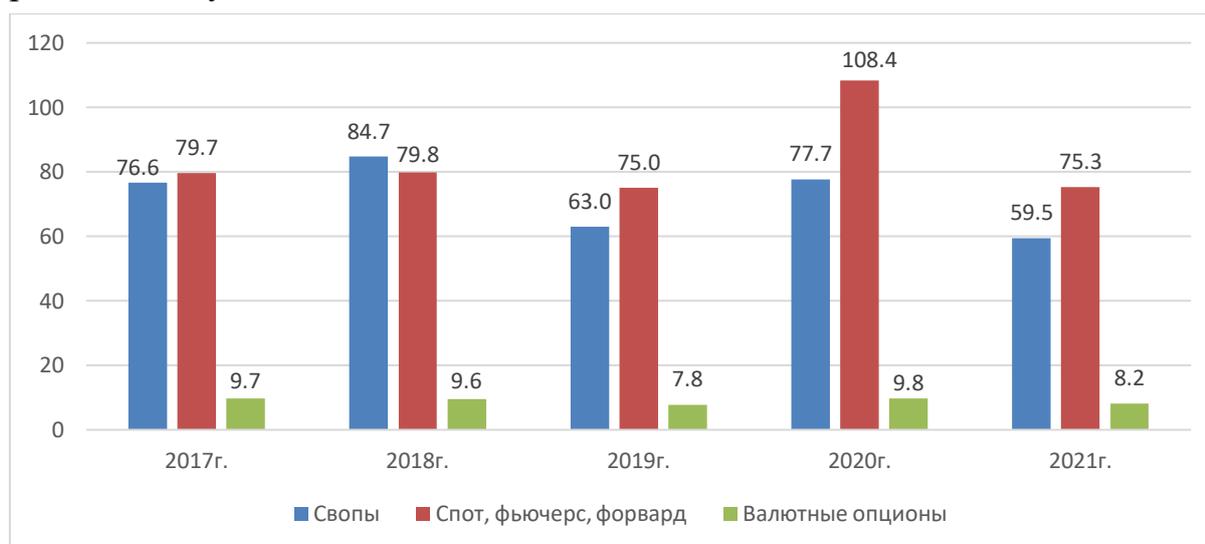
внедрение золото-девизного стандарта в 1922 году, на международной конференции в городе Генуе Италии, а также присвоение статуса

международного средства платежа к валютам 30 стран наряду с золотом дал возможность развитию операций спот коммерческих банков;

отмена режима фиксированных курсов по результатам международной конференции, которая была организована для создания четвёртой мировой валютной системы, привела к возникновению и развитию форвардных операций и операций своп коммерческих банков;

до сих пор не имеется возможность прогнозирования отдельных факторов, влияющих на валютный курс;

в современных условиях развития валютны операций появился новый вид валютных операций коммечреских банков. Это – валютная операция в режиме Carry trade.



**Рис. 1. Объём валютных операций Bank of America (США) млрд. долл. США<sup>4</sup>**

Из приведённых данных рис. 1 видно, что, в Bank of America наблюдался темп роста операций спот, фьючерс и форвард в 2018 году по сравнению с 2017 годом, в 2020 году по сравнению с 2019 годом. А это, объясняется повышением объема операций спот и форвард банка с клиентами.

Из приведённых данных рис. 1 видно, что, в 2021 году величина операций спот, фьючерс и форвард Bank of America уменьшилась по сравнению с 2020 годом.

Снижение объема операций своп Bank of America в 2021 году по сравнению с 2020 годом объясняется низким уровнем волатильности курсов ведущих валют по отношению к доллару США и низким уровнем доходности валютных свопов.

Результаты анализов, проведенных в ходе исследования, показали, что величина форвардных операций Deutsche Banka в 2018-2020 годах имела тенденцию роста. А это, объясняется повышением спроса компаний-экспортёров на форвардные валютные сделки на данном периоде. Но,

<sup>4</sup>Рисунок составлена автором на основе данных Bank of America. Annual Reports (<http://www.bankofamerica.com>).

величина форвардных операций банка существенно уменьшилась в 2021 году по сравнению с 2020 годом.

В 2020 и 2021 годах Deutsche Bank не совершил операции своп. Это объясняется тем, что, во-первых, операции своп для банков является низкодоходной операцией; во-вторых, в данных годах отсутствовал спрос со стороны клиентов на валютные свопы.

**Таблица 1**

**Комиссионные доходы и доходы от валютных операций Deutsche Banka (Германия)<sup>5</sup>, млн. евро**

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Комиссионные доходы – всего	12 921	12 283	12 227	13 730
в том числе:				
доходы от валютных операций	621	586	536	572

Как видно из данных таблицы 1, величина комиссионных доходов Deutsche Banka в 2018-2020 годах имела тенденцию снижения, однако, в 2021 году существенно увеличилась по сравнению с 2020 годом. В данном повышении важную роль сыграл доходы, полученных от валютных операций. Доходы банка от валютных операций в 2021 году увеличились по сравнению с 2020 годом на 6,7 %.

Как видно из данных таблицы 1, величина доходов Deutsche Banka от валютных операций в 2018-2020 годах имела тенденцию снижения, однако, в 2021 году существенно увеличилась по сравнению с 2020 годом.

Во второй главе диссертации, называемая «Современное состояние валютных операций коммерческих банков Республики Узбекистан», анализировано современное состояние валютных операций коммерческих банков страны и выявлены имеющихся тенденции.

**Таблица 2**

**Покупка юридическими лицами иностранной валюты на валютной бирже и внебиржевом валютном рынке Республики Узбекистан в 2018-2021годах, млн. долл. США<sup>6</sup>**

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	Изменение в 2021 году по сравнению с 2018 годом
Покупка юридических лиц валюты на валютной бирже	9 533	10 521	11 706	1 188	12,5 %
Покупка юридических лиц валюты на внебиржевом валютном рынке	845	3 203	3 655	20 290	24,0 раза

Как видно из приведённых данных таблицы 2, покупка юридическими лицами иностранной валюты на валютной бирже имела тенденцию роста. Но,

<sup>5</sup>Таблица составлена автором на основе данных Deutsche Bank. Annual Reports (www.db.com).

<sup>6</sup>Ички валюта бозорида амалга оширилган операциялар. www.cbu.uz (Центральный банк Республики Узбекистан).

данный показатель резко снизился в 2021 году по сравнению с 2020 годом. А это, объясняется активизацией процесса покупки иностранной валюты юридическими лицами на внебиржевом валютном рынке.

Как видно из приведённых данных таблицы 2, покупка юридическими лицами иностранной валюты на внебиржевом валютном рынке в 2018-2021 годах имела тенденцию роста. Это свидетельствует о развитии внебиржевого валютного рынка.

**Таблица 3**

**Величина и уровень доходов Национального банка  
внешнеэкономической деятельности, полученных от валютных  
операций<sup>7</sup>**

<b>Показатели</b>	<b>2017 г.</b>	<b>2018 г.</b>	<b>2019 г.</b>	<b>2020 г.</b>	<b>2021 г.</b>
Доходы от валютных операций, млрд. сум.	20,7	19,7	130,3	228,8	291,5
Доля доходов от валютных операций в объеме беспроцентных доходов, %	3,4	2,3	8,1	13,6	1,1

Как видно из данных таблицы 3, в 2018-2021 годах величина доходов от валютных операций и доля доходов от валютных валютных операций в объеме беспроцентных доходов Национального банка внешнеэкономической деятельности имели тенденцию роста. Это оценивается как положительное явление с точки зрения развития валютных операций Национального банка. Однако, доля доходов от валютных операций в объеме беспроцентных доходов Национального банка внешнеэкономической деятельности в 2021 году резко уменьшились по сравнению с 2020 годом.

Величина доходов и убытков коммерческих банков от валютных операций непосредственно зависит от величины открытых валютных позиций.

Необходимо отметить, что, в 2018-2021 годах удельный вес убытков Национального банка внешнеэкономической деятельности от валютных операций в объеме беспроцентных расходов имел тенденцию роста. Однако, в 2021 году значение данного показателя существенно снизилось по сравнению с 2020 годом.

Проведенные анализы показали, что, первичным обязательным условием развития валютных операций является обеспечение сбалансированности между доходностью и рискованностью валютных операций. В свою очередь, для обеспечения сбалансированности между доходностью и рискованностью валютных операций сначала дается оценка на доходность и изменению уровня риска валютных операций, затем выявляются причины возникновения отрицательных трендов.

<sup>7</sup>Отчёт о финансовых результатах. [www.nbu.uz](http://www.nbu.uz) (Национальный банк ВЭД).

Таблица 4

**Доходность и уровни риска валютных операций Акционерно-коммерческого «Асакабанк»а, в процентах<sup>8</sup>**

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Доля доходов от валютных операций в объеме беспроцентных доходов	43,3	66,6	57,3	44,1	16,1
Доля убытков от валютных операций в объеме беспроцентных расходов	56,7	24,6	22,3	27,1	57,8

Как видно из данных таблицы 4, в 2018-2021 годах доля доходов от валютных операций в объеме беспроцентных доходов имела тенденцию снижения. Это оценивается как отрицательное явление с точки зрения развития валютных операций банка.

Как видно из данных таблицы 4, в 2019-2021 годах доля убытков от валютных операций в объеме беспроцентных расходов имела тенденцию роста.

Как видно из данных таблицы 4, в Асакабанке не обеспечена сбалансированность между уровнями доходности и рискованности валютных операций. Так, в Асакабанке уровень доходности валютных операций повысился на 15,7 п.п. в 2017 году по сравнению с 2016 годом, в том периоде доля убытков от валютных операций в объеме беспроцентных расходов повысилась на 27,8 п.п.. Вместе с тем, в 2021 году в Асакабанке уровень убытков от валютных операций был высоким.

Таблица 5

**Изменение открытой валютной позиции в Акционерно-коммерческих банках - «Саноатқурилишбанк» и «Туронбанк»<sup>9</sup>**

Показатели	Саноатқурилишбанк				Туронбанк			
	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.
Открытая валютная позиция, млрд. сум	764,7	216,2	1045,4	278,3	24,7	43,2	81,8	82,4
Уровень открытой валютной позиции к регулятивному капиталу, %	34,1	7,6	16,7	3,6	6,7	4,8	7,5	4,3

Как видно из данных таблицы 5, в 2018 и 2020 годах в Саноатқурилишбанке уровень открытой валютной позиции был высоким, однако, в 2021 году величина открытой валютной позиции резко снизилась по сравнению с 2020 годом.

Как видно из данных таблицы 5, в Туронбанке в 2018-2021 годах наблюдалась тенденция повышения величины открытой валютной позиции, но, в 2021 году уровень открытой валютной позиции к регулятивному капиталу существенно снизился.

<sup>8</sup> Таблица составлена автором по данным Отчета о финансовых результатах АК «Асакабанк»а.

<sup>9</sup> Операцион ва бозор рисклари хисоби: [www.uzpsb.uz](http://www.uzpsb.uz) (Саноатқурилишбанк); [www.turonbank.uz](http://www.turonbank.uz) (Туронбанк).

Мы осуществили эконометрическую анализ доходов АК «Туронбанк» от валютных операций и влияющих на него факторов. Здесь для многофакторного эконометрического модели выбраны следующие факторы: (факторы имеют различные единицы измерения, поэтому, они были логарифмлены): результативный фактор – доходы АК «Туронбанк» от валютных операций, млн. сум -  $(\ln Y)$ , влияющие факторы – годовой уровень инфляции, %  $(\ln X_1)$ , ставка обязательного резерва Центрального банка по валютным депозитам коммерческих банков, %  $(\ln X_2)$ , темп девальвации национальной валюты по отношению к доллару США, %  $(\ln X_3)$ , среднегодовая процентная ставка срочных депозитов коммерческих банков в иностранной валюте, %  $(\ln X_4)$ , среднегодовая процентная ставка кредитов коммерческих банков в иностранной валюте, %  $(\ln X_5)$ .

**Таблица 6**

**Статистика по доходам валютных операций АК «Туронбанк» и влияющие на него факторы**

	LN <sub>Y</sub>	LN <sub>X1</sub>	LN <sub>X2</sub>	LN <sub>X3</sub>	LN <sub>X4</sub>	LN <sub>X5</sub>
Mean (средняя)	8.951988	2.176676	2.531540	2.602540	1.944336	1.683015
Median (медиана)	9.042395	1.945910	2.525729	2.397895	2.525729	1.686399
Maximum (максимум)	10.12431	2.721295	2.639057	5.012633	2.839078	1.960095
Minimum (минимум)	7.436617	1.722767	2.351375	0.916291	0.832909	1.458615
Std. Dev. (стандартное отклонение)	0.820437	0.429662	0.083503	1.058701	0.918200	0.186397
Skewness (асимметрия)	-0.374286	0.248308	-0.765888	1.020883	-0.231425	0.295498
Kurtosis (эксцесс)	2.607020	1.270248	3.820501	4.683983	1.146964	1.667626
Jarque-Bera (Жак-Бера)	0.268048	1.214501	1.132334	2.626730	1.367989	0.796687
Probability (вероятность)	0.874569	0.544847	0.567697	0.268914	0.504597	0.671431
Sum (совокупность)	80.56790	19.59008	22.78386	23.42286	17.49902	15.14714
SumSq. Dev. (совокупность стандартных отклонение)	5.384934	1.476875	0.055782	8.966790	6.744727	0.277951
Observations (наблюдение)	9	9	9	9	9	9

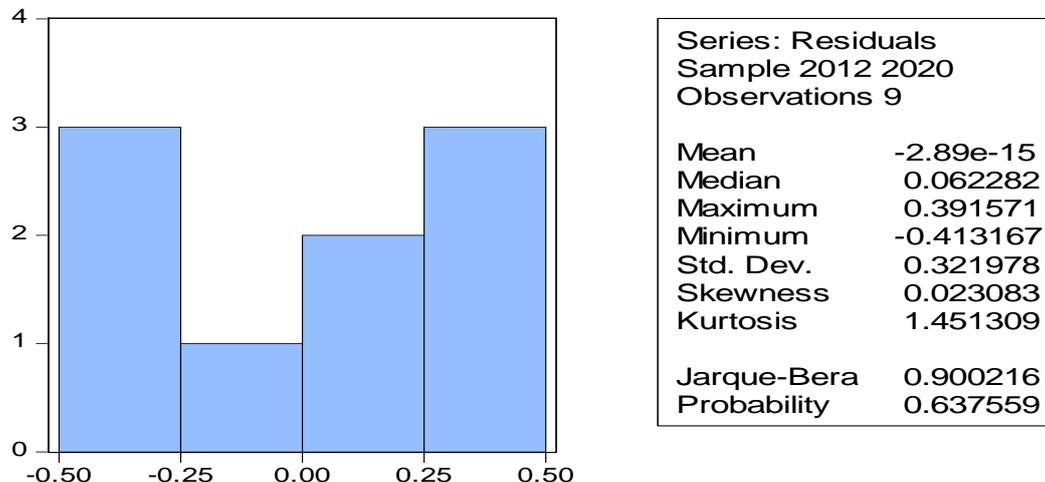
Из данных таблицы 6 видна средняя стоимость каждого фактора (mean), медиана (median), максимальная и минимальная стоимость (maximum, minimum). Кроме того, приведено стандартное отклонение каждого фактора (std. dev. (Standart Devation) – коэффициент стандартного отклонения показывает отклонение каждого переменного от средней стоимости).

В 6-таблице приведены стоимости рассчитанных эксцесс коэффициентов. Если стоимость эксцесс коэффициента какого фактора равный на 3,0, то конечность графика данного фактора находится на одной линии с конечностью нормального распределения. Однако, изучение графиков показали, что графики двух факторов - ставка обязательного резерва Центрального банка по валютным депозитам коммерческих банков, %  $(\ln X_2)$

и темп девальвации национальной валюты по отношению к доллару США, % ( $\ln X_3$ ) находится выше, чем графика нормального распределения.

В целом, все факторы подчиняются закону нормального распределения.

Нормальное распределение результивного фактора приведено в рис. 2.



**Рис. 2. Проверка подчинения результивного фактора закону нормального распределения**

Для выбора факторов для многофакторного эконометрического модели, составляемый по факторам, влияющих на доходы АК «Туронбанк» от валютных операций, мы осуществляем корреляционный анализ. Для этого рассчитываются частные и парные коэффициенты корреляции.

Анализ показал, что существует тесная взаимосвязь между доходами банка от валютных операций и влияющих факторов. Значит, между результивным фактором – доходы Туронбанка от валютных операций ( $\ln Y$ ) годовом уровнем инфляции ( $\ln X_1$ ) коэффициент частной корреляции составляет 0,6767. Это показывает наличие среднего уровня корреляция между факторами. Также, существует слабая связь между доходами Туронбанка от валютных операций ( $\ln Y$ ) и ставкой обязательного резерва Центрального банка по валютным депозитам коммерческих банков, % ( $\ln X_2$ ), уровень корреляции между ними составляет 0,3438. Между доходами Туронбанка от валютных операций ( $\ln Y$ ) и девальвацией национальной валюты по отношению к доллару США ( $\ln X_3$ ) существует обратная слабая связь. Коэффициент частной корреляции между этими факторами составляет -0,0805. Также, слабая связь существует между доходами Туронбанка от валютных операций ( $\ln Y$ ) и среднегодовой процентной ставкой срочных депозитов коммерческих банков в иностранной валюте, % ( $\ln X_4$ ). Коэффициент частной корреляции между этими факторами составил 0,3682.

Кроме того, существует между доходами Туронбанка от валютных операций ( $\ln Y$ ) и среднегодовой процентной ставкой кредитов коммерческих банков в иностранной валюте, % ( $\ln X_5$ ) существует средний уровень взаимосвязи. Коэффициент частной корреляции между этими факторами составил 0,6434.

Кроме вышеназванных взаимосвязи существуют коэффициенты парной корреляции, которые показывают тесноты зависимости между влияющими факторами ( $\ln X_1, \ln X_2, \ln X_3, \ln X_4, \ln X_5$ ). Здесь самое важное обстоятельство – влияющие факторы не должны иметь между собой тесную взаимосвязь. То есть, не должно существовать мультиколлинеарность между влияющими факторами. Если коэффициент парной корреляции между двумя факторами составляет 0,7, то это означает наличия мультиколлинеарности. А мы видели, что между некоторыми факторами коэффициент парной корреляции превышает 0,7. Например, между факторами  $\ln X_1$  и  $\ln X_4$  коэффициент корреляции составляет 0.7459, между факторами  $\ln X_1$  и  $\ln X_5$  коэффициент корреляции составляет 0.7992, также, между факторами  $\ln X_4$  и  $\ln X_5$  коэффициент корреляции составляет 0.9171. Это показывает наличие мультиколлинеарности между факторами.

Основными источниками ресурсов для кредитов коммерческих банков, предоставляемые в иностранной валюте являются кредитные линии иностранных банков и привлеченные в иностранной валюте депозиты. Однако, привлеченные кредиты являются сравнительно дорогостоящим источником ресурсов. Поэтому было бы целесообразно, использовать коммерческими банками преимущественно депозиты в иностранной валюте для предоставления валютных кредитов. Вместе с тем, Центральным банком Узбекистана установлена более высокая ставка обязательных резервов по отношению к валютным депозитам коммерческих банков.

Значит, коэффициенты корреляции между факторами, включаемым многофакторную эконометрическую модель по доходам АК «Туронбанк» от валютных операций, по  $t$ -критерию Стьюдента и вероятностью отвечает установленным требованиям.

В общем виде многофакторная эконометрическая модель выглядит так:

$$y = a_0 + a_1x_1 + a_2x_2 + \dots + a_nx_n + \varepsilon, \quad (1)$$

здесь:

$y$  – результативный фактор;

$x_i$  – влияющие факторы;

$\varepsilon$  – случайная ошибка.

В многофакторном эконометрическом модели (1) при определении неизвестных параметров  $a_0, a_1, a_2, \dots, a_n$  применяется метод «наименьших квадратов».

При расчете неизвестных параметров многофакторного эконометрического модели по доходам АК «Туронбанк» от валютных операций, используем программу Eviews.

Результаты расчетов приведены в таблице 7.

Таблица 7

**Параметры многофакторного эконометрического модели, рассчитанные по доходам АК «Туронбанк»а от валютных операций**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LNX1	0.586711	1.138868	0.515170	0.6420
LNX2	-2.633111	5.771049	-0.456262	0.6792
LNX3	-0.031981	0.251873	-0.126973	0.9070
LNX4	-1.627630	0.924494	-1.760563	0.1765
LNX5	9.561541	6.593157	1.450222	0.2429
C	1.496408	8.229729	0.181830	0.8673
R-squared	0.845985	Mean dependent var		8.951988
Adjusted R-squared	0.589293	S.D. dependent var		0.820437
S.E. of regression	0.525789	Akaike info criterion		1.786886
Sumsquaredresid	0.829361	Schwarzcriterion		1.918369
Loglikelihood	-2.040988	Hannan-Quinn criter.		1.503146
F-statistic	3.295723	Durbin-Watson stat		2.343666
Prob(F-statistic)	0.177574			

Dependent Variable: lnY; Method: Least Squares; Date: 01/07/22 Time: 23:10; Sample: 2012 2020  
Included observations: 9

Используя данных таблицы 7, приведем аналитическую форму многофакторного эконометрического модели по доходам АК «Туронбанк»а от валютных операций:

$$\ln \hat{Y} = 1,4964 + 0,5867 \ln X_1 - 2,6331 \ln X_2 - 0,0319 \ln X_3 - 1,6276 \ln X_4 + 9,5615 \ln X_5, \quad (2)$$

Многофакторная эконометрическая модель показывает, что, повышение годового уровня инфляции ( $\ln X_1$ ) на одного процента приведет к увеличению доходов АК «Туронбанк»а от валютных операций ( $\ln Y$ ) в среднем на 0,5867%. Повышение ставке обязательного резерва Центрального банка по валютным депозитам коммерческих банков ( $\ln X_2$ ) приведет к снижению доходов АК «Туронбанк»а от валютных операций ( $\ln Y$ ) в среднем на 2,633%. Повышение темпа девальвации национальной валюты по отношению к доллару США ( $\ln X_3$ ) на одного процента приведет к снижению доходов АК «Туронбанк»а от валютных операций ( $\ln Y$ ) в среднем на 0,0319%. Повышение среднегодую процентную ставку срочных депозитов коммерческих банков в иностранной валюте ( $\ln X_4$ ) приведет к снижению доходов АК «Туронбанк»а от валютных операций ( $\ln Y$ ) в среднем на 1,6276%. 0,0319%. Повышение среднегодую процентную ставку кредитов коммерческих банков в иностранной валюте ( $\ln X_5$ ) приведет к увеличению доходов АК «Туронбанк»а от валютных операций ( $\ln Y$ ) в среднем на 9,5615%.

В третьей главе диссертации, называемая «**Пути развития валютных операций коммерческих банков Республики Узбекистан**», выявлены актуальные проблемы, связанных с развитием валютных операций коммерческих банков республики и разработаны научные предложения, практические рекомендации, направленных на решение этих проблем.

В данной главе выявлены следующие актуальные проблемы, связанных с развитием валютных операций коммерческих банков:

высокий уровень валютного риска в коммерческих банках;

высокий уровень убытков от валютных операций из-за высокого уровня валютного риска;

ограниченность возможности коммерческих банков в диверсификации валютных резервов из-за низкого уровня диверсификации валютных резервов хозяйствующих субъектов;

высокий темп девальвации национальной валюты (наличие крупного дефицита внешнеторгового баланса страны, высокий темп роста денежной массы отрицательно влияет на стабильность национальной валюты);

отсутствие пользования цифровыми технологиями при осуществлении валютных операций;

неразвитость операций своп коммерческих банков.

В третьей главе диссертации разработаны следующие научные предложения и практические рекомендации, направленных на развитие валютных операций коммерческих банков республики:

1. С целью развития форвардных валютных операций коммерческих банков необходимо принять следующие меры:

сузить диапазон колебания номинального обменного курса;

обеспечить стабильность процентных ставок депозитов в оценочной валюте;

повысить объем форвардных контрактов в паре «доллар-евро», «доллар-фунт стерлинг», «доллар иена» и «доллар-швейцарский франк»;

с целью компенсации обесцененную стоимость кредитов в национальной валюте из-за обесценения национальной валюты внедрить продажу суммы погашения кредита иностранную валюту по форвардным контрактам.

2. Необходимо увеличить величине дохода от валютных операций применяя метод получения дохода в условиях котировки оценочной валюты по отношению к валюте сделки. Можно увеличить объем доходов от форвардных операций, одновременно используя валют, котирующиеся с премией и с дисконтом в качестве объекта форвардных операций.

3. В условиях высокого уровня волатильности номинального обменного курса национальной валюты и девальвационных ожиданий, с целью недопущения ухудшений состояния открытых валютных позиций коммерческих банков, во-первых, предотвратить увеличения величины коротких и длинных валютных позиций по каждой валюте путем повышения объема операций спот и форвард коммерческих банков; во-вторых, повысить

значение операций своп, осуществляемый между коммерческими банками и Центральным банком в сокращении размера открытых валютных позиций банков.

4. С целью смягчения отрицательного влияния на валютную ликвидность коммерческих банков, необходимо, освободить валютных депозитов коммерческих банков от обязательных резервных требований Центрального банка до полного устранения последствий пандемии коронавируса.

5. Необходимо внедрить в практике коммерческих банков валютных опционов европейского стандарта и валютных фьючерсов.

Валютные опционы европейского стандарта считаются менее рискованными для эмитентов-коммерческих банков. Потому что, покупка и продажа валют по этим опционам осуществляется только после истечения срока опционного контракта.

Внедрение в практике валютных фьючерсов, во – первых, способствует снижению уровня валютного риска коммерческих банков; во – вторых, повышает объем биржевой торговли с ценными бумагами.

6. С целью не допущения повышению уровня открытых валютных позиций коммерческих банков по отношению к регулятивному капиталу необходимо, во-первых, обеспечить сбалансированность между короткими и длинными валютными позициями через операций спот, своп, форвард и операции с валютными опционами; во-вторых, диверсифицировать валютных резервов коммерческих банков путем формирования структуры валютных резервов в ведущих валютах в равном соотношении и обновлением структуры резервов; в – третьих, устранить непрерывный процесс девальвации национальной валюты путем нейтрализации давлений на номинальный обменный курс национальной валюты.

7. С целью обеспечения валютную ликвидность коммерческих банков необходимо обеспечить валютную ликвидность банков по критериям: «стабильность активов и обязательств», «количественная сбалансированность по валютной структуре», «срочная сбалансированность по процентным ставкам».

8. С целью развития валютных операций коммерческих банков страны на основе цифровых технологий, необходимо, во-первых, применяя технологию «Больших данных», с целью оценки эффективности валютных операций коммерческих банков и совершенствованию практике управления валютным риском, повысить точность прогнозирования индикаторов, характеризующих эффективность и рискованность валютных операций путём формирования следующих групп информации: информации о факторах, влияющих на номинальный обменный курс национальной валюты; информации о факторах, влияющих на короткую и длинную позицию в каждой валюте; информация о факторах, влияющих на спот курс и форвардный курс; информация о факторах, влияющих на уровень премии и дисконта по каждой иностранной валюте.

Во-вторых, необходимо обеспечить надёжную защиту конфиденциальных информации, связанных с валютными операциями, путём внедрения технологий блокчейн в практике отечественных банков, которые широко применяются в западной банковской практике.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рамках данного диссертационного исследования сформулированы следующие выводы:

1. В повышении эффективности управления рисками, связанных с валютными операциями коммерческих банков важное место занимает использование банками производных инструментов в валюте – фьючерс, форвард, опцион, учёт разницу между уровнем инфляции в стране-эмитента иностранной валюты, которая является объектом форвардного контракта и в национальной экономике, обеспечение минимальную величину маржи.

2. Развитие внешнеторговых отношений между странами, присвоение доллару США, фунт стерлингу Великобритании, иену Японии, марке Германии статуса главных резервных валют, переход ведущих валют режиму свободного плавания в четвертой мировой валютной системе, созданная в 1976-1978 годах дали сильный толчок повышению объема валютных операций коммерческих банков.

3. Анализ валютных операций трансмиссионных банков показал:

в Bank of America наблюдался темп роста операций спот, фьючерс и форвард в 2018 году по сравнению с 2017 годом, в 2020 году по сравнению с 2019 годом, однако, величина этих операций снизилась в 2021 году по сравнению с 2020 годом;

снижение объема операций своп Bank of America в 2021 году по сравнению с 2020 годом объясняется низким уровнем волатильности курсов ведущих валют по отношению к доллару США и низким уровнем доходности валютных свопов.

величина форвардных операций Deutsche Banka в 2018-2020 годах имела тенденцию роста, что объясняется повышением спроса компаний-экспортёров на форвардные валютные сделки на данном периоде;

отсутствие у Deutsche Banka операций своп в 2020 и 2021 годах не совершил операции своп объясняется низкодходностью операций своп для банков и отсутствием спроса со стороны клиентов на валютные свопы;

величина комиссионных доходов Deutsche Banka в 2018-2020 годах имела тенденцию снижения, однако, в 2021 году существенно увеличилась по сравнению с 2020 годом, что объясняется увеличением доходов от валютных операций.

4. Анализ действующего состояния валютных операций коммерческих банков Республики Узбекистан показал:

в Республике Узбекистан покупка юридическими лицами иностранной валюты на валютной бирже в 2018-2020 годах имела тенденцию роста, но,

снижение данного показателя в 2021 году по сравнению с 2020 годом объясняется активизацией процесса покупки иностранной валюты юридическими лицами на внебиржевом валютном рынке;

величина покупки юридическими лицами иностранной валюты на внебиржевом валютном рынке в 2018-2021 годах имела тенденцию роста;

в 2018-2021 годах величина доходов от валютных операций и доля доходов от валютных валютных операций в объеме беспроцентных доходов Национального банка внешнеэкономической деятельности имели тенденцию роста, что оценивается как положительное явление с точки зрения развития валютных операций, однако, доля доходов от валютных операций в объеме беспроцентных доходов в 2021 году резко уменьшились по сравнению с 2020 годом;

в 2018-2021 годах удельный вес убытков Национального банка внешнеэкономической деятельности от валютных операций в объеме беспроцентных расходов имел тенденцию роста, однако, в 2021 году значение данного показателя существенно снизилось по сравнению с 2020 годом;

в 2018-2021 годах доля доходов от валютных операций в объеме беспроцентных доходов Асакабанка имела тенденцию снижения. Это оценивается как отрицательное явление с точки зрения развития валютных операций банка;

в 2019-2021 годах доля убытков от валютных операций в объеме беспроцентных расходов имела тенденцию роста;

в 2018 и 2020 годах в Саноаткурилишбанке уровень открытой валютной позиции был высоким, однако, в 2021 году величина открытой валютной позиции резко снизилась по сравнению с 2020 годом;

в Туронбанке в 2018-2021 годах наблюдалась тенденция повышения величины открытой валютной позиции, но, в 2021 году уровень открытой валютной позиции к регулятивному капиталу существенно снизился;

отсутствие сбалансированности между активами и обязательствами коммерческих банков в иностранной валюте отрицательно влияет на их валютную ликвидность.

5. Рассчитанный многофакторный эконометрический модель показал:

повышение годового уровня инфляции на одного процента приведет к увеличению доходов АК «Туронбанк» от валютных операций в среднем на 0,5867%.

повышение ставки обязательного резерва Центрального банка по валютным депозитам коммерческих банков приведет к снижению доходов АК «Туронбанк» от валютных операций в среднем на 2,633%;

повышение темпа девальвации национальной валюты по отношению к доллару США на одного процента приведет к снижению доходов АК «Туронбанк» от валютных операций в среднем на 0,0319%;

повышение среднегодовой процентную ставку срочных депозитов коммерческих банков в иностранной валюте приведет к снижению доходов АК «Туронбанк»а от валютных операций в среднем на 1,6276%;

повышение среднегодовую процентную ставку кредитов коммерческих банков в иностранной валюте приведет к увеличению доходов АК «Туронбанк»а от валютных операций в среднем на 9,5615%.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING  
OF THE SCIENTIFIC DEGREES DSc.03/10.12.2019.I.16.01  
AT THE TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS  
BANKING AND FINANCIAL ACADEMY OF THE REPUBLIC  
OF UZBEKISTAN**

---

**IBODULLAEVA MARIFAT TULKIN KIZI**

**WAYS OF DEVELOPMENT OF FOREIGN EXCHANGE OPERATIONS  
OF COMMERCIAL BANKS**

**08.00.07 – Finance, money circulation and credit**

**ABSTRACT**  
**of the dissertation of the doctor of philosophy (PhD) in economic sciences**

**Tashkent – 2022**

**The theme of the doctor of philosophy (PhD) was registered under number B2020.2.PhD.Iqt1359 the Supreme Attestation Commisin at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.**

The dissertation was completed at the Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan.

The abstract of the dissertation in three languages (Uzbek, Russian, English (summary)) is posted on the web page of the Scientific Council (www.tsue.uz) and the information and educational portal "Ziyonet" (www.ziyonet.uz).

<b>Scientific supervisor:</b>	<b>Isakov Janabay Yakipbaevich</b> Doctor of Economics, Professor
<b>Official opponents:</b>	<b>Sattarov Odil Berdimuradovich</b> Doctor of Economics, Professor <b>Kholmamatov Farhodjon Kubaevich</b> Candidate of Economic Sciences, Docent
<b>Leading organization:</b>	<b>JSC «Sanoatqurilishbank»</b>

The defense of the dissertation will take place « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2022 at the meeting of scientific council awarding scientific DSc.03/30.12.2019.I.16.01 of the Tashkent state university of economics. (Adress: 100003, Tashkent city, Islam Karimov street, 49. Tel.: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51; e-mail: tdiu@tdiu.uz.)

The doctoral dissertation (PhD) can be reviewed at the Information Recourse Centre of the Tashkent state university of Economics (is registered № \_\_\_\_\_. Adress: 100003, Tashkent city, Islam Karimov street, 49. Tel.: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51; e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz).)

Abstract of dissertation sent out on « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2022 y.  
(mailing report № \_\_\_\_ on « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2022 y.)

**N.H. Jumaev**  
Chairman of the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

**U.B. Gafurov**  
Chairman of the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

**S.K. Khudoykulov**  
Chairman of the scientific Seminar under the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

## RESUME (PhD dissertation abstract)

**The aim of research work** is to develop scientific proposals and practical recommendations aimed at the development of foreign exchange operations of commercial banks in Uzbekistan.

**As the object of the research** is the joint-stock commercial banks of the Republic of Uzbekistan - the National Bank for Foreign Economic Affairs, Asakabank, Sanoatkurilishbank and Turonbank.

**The scientific novelty of the research is as follows:**

justified the need to increase the level of forward transactions and swap transactions below the volume of spot transactions while reducing the volume of open currency positions of commercial banks;

a quotation of the national currency in relation to foreign currencies with a premium was proposed in order to increase the amount of banks' income from forward operations;

justified the expediency of ensuring positional correspondence between spot, forward and swap operations while reducing the volume of open currency positions of commercial banks;

the expediency of providing currency liquidity of banks according to the criteria: "stability of assets and liabilities", "quantitative balance in terms of currency structure", "term balance in interest rates" is argued.

**Implementation of the research results.** Based on scientific proposals and practical recommendations received during the research:

proposals to increase the amount of forward transactions and swap transactions, reduce the amount of spot transactions, as well as reduce the amount of the open currency position of commercial banks, which were used in the development of the Business plan for 2022, Turonbank JSC, approved by the Board of Turonbank JSC No. K -70 dated November 30, 2021 (approval protocol No. 4434/24 dated September 15, 2021). As a result of the introduction of these data, the actual amount of losses of Turonbank JSC on foreign currency transactions decreased by 49.9% in 2020 compared to 2019.

proposals for the quotation of the national currency in relation to foreign currencies with a premium in order to increase the amount of income of banks from forward operations, which was used in the development of the Business Plan of JSC "Turonbank" for 2022, approved by the Resolution of the Board of JSC "Turonbank" a No. K- 70 dated November 30, 2021 (certificate of implementation No. 4434/24 dated September 15, 2021). As a result of the implementation of this proposal into practice, the amount of income of JSC «Turonbank» from foreign exchange transactions increased in 2020 compared to 2019 by 25.9%.

proposals to ensure positional correspondence between spot, forward and swap operations while reducing the volume of open foreign exchange positions of commercial banks, which was used in the development of the Business Plan of JSC "Turonbank" for 2022, approved by the Resolution of the Board of JSC "Turonbank" No. K-70 dated November 30, 2021 (certificate of implementation No. 4434/24-

dated September 15, 2021). As a result of the implementation of this proposal into practice, the volume of open currency positions of JSC "Turonbank" decreased in 2020 compared to 2019 by 46.7%.

proposals to ensure the foreign exchange liquidity of banks according to the criteria: "stability of assets and liabilities", "quantitative balance in terms of currency structure", "term balance in interest rates", which was used in the development of the Business Plan of JSC "Turonbank" for 2022, approved Resolution of the Board of JSC "Turonbank" No. K-70 dated November 30, 2021 (certificate of implementation No. 4434/24-dated September 15, 2021). As a result of the implementation of this proposal, as of December 31, 2020, the share of highly liquid non-term assets in the volume of foreign exchange assets of JSC "Turonbank" amounted to 10.3%, a quantitative balance was ensured between assets and liabilities in foreign currency for a period of up to one year.

**Approbation of the research results.** The results of this dissertation research were discussed at 10 conferences, including 5 republican and 5 international scientific and practical conferences.

**Publication of research results.** In total, 17 scientific papers on dissertation topics, 1 monograph, including 6 scientific articles in recommended scientific publications on the main scientific results of doctoral dissertations of the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, including 4 in republican and 2 foreign journals, 10 scientific conferences published abstracts.

**The structure and scope of the dissertation.** The structure of the dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion and a list of references. The volume of the dissertation was 122 pages.

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

**I бўлим (I часть; Part I)**

1. Ибодуллаева М. Тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантиришнинг долзарб масалалари//Ўзбекистоннинг жаҳон молия бозорига интеграциялашуви: асосий тенденциялар, муаммолар ва истиқболлар. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Тошкент, 2019. – Б. 193-195.

2. Ибодуллаева М. Коронавирус пандемиясига қарши курашиш шароитида миллий валютанинг барқарорлигини таъминлаш масаласи//Халқаро молия ва ҳисоб. – Тошкент, 2020. – №4.

3. Ибодуллаева М. Миллий валютанинг барқарорлигини таъминлашнинг долзарб масалалари//Ўзбекистон Республикасининг Ҳаракатлар стратегияси: макроиктисодий барқарорлик, инвестицион фаоллик ва инновацион ривожланиш истиқболлари. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Тошкент, 2020. – Б. 202-205.

4. Ибодуллаева М. Тижорат банкларининг валюта операцияларини рақамли технологиялар асосида ривожлантириш имкониятлари//Иқтисодиёт тармоқлари ва соҳаларига инновацияларни жорий этиш механизмларини такомиллаштириш//Республика илмий-амалий конференцияси материаллари. – Тошкент, 2020. – Б. 160-162.

5. Ибодуллаева М. Тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантириш муаммолари ва уларни ҳал қилиш йўллари//Иқтисодиёт ва таълим. – Тошкент, 2021. – №1. – Б. 55-60.

6. Ibodullaeva M. Possibilities of development of urgent currency operations of commercial banks//International Journal of Trends in Marketing. ISSN: 2349-4204. – India, 2021. – №1. –P. 41-46.

7. Ibodullaeva M. Topical issues of the development of currency operations of commercial banks//International Journal of Business management and accounting. –Berlin (Germany), 2021. – Vol. 1. №2. – P. 4-10.

**II бўлим (II часть; Part II)**

8. Зойиров Л.С., Ибодуллаева М.Т., Ибодуллаев Ш.Т. Валюта муносабатларини ривожлантиришнинг долзарб масалалари. Монография. – Тошкент: Iqtisod-Moliya, 2019. – 72 б.

9. Нармаматов И., Ибодуллаева М. Нақд пулсиз ҳисоб-китоблар тизими: замонавий ҳолати ва имкониятлари//Молия. – Тошкент, 2015. – №2. – Б. 51-55.

10. Бобакулов Т., Ибодуллаева М. Валюта сиёсатини либераллаштиришнинг иқтисодиётнинг реал сектори корхоналарига нисбатан салбий таъсирини бартараф этиш масалалари//Ўзбекистон иқтисодиёти

рақобатбардошлигини оширишга банк-молия тизимининг самарали таъсирини кучайтириш. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Тошкент, 2017. – Б. 36-37.

11. Қулжонов О., Ибодуллаева М. Валюта операцияларини инновациялар асосида ривожлантиришнинг долзарб масалалари//Ўзбекистон банк-молия секторини инновацион ривожлантириш: институтлар, механизмлар ва воситалар. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Тошкент, 2018. – Б. 64-66.

12. Исаков Ж., Ибодуллаева М. Трансформациялаш шароитида тижорат банкларининг валюта операцияларини ривожлантириш//Ўзбекистон Республикасининг Ҳаракатлар стратегияси: макроиктисодий барқарорлик, инвестицион фаоллик ва инновацион ривожланиш истиқболлари. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. – Тошкент, 2020. – Б. 210-214.

13. Ибодуллаева М. Коронавирус пандемияси шароитида банкларнинг валюта операциялари ва унинг хусусиятлари//Янги Ўзбекистон иктисодиётининг макроиктисодий барқарорлигини таъминлаш: муаммолар, таҳлиллар ва натижалар. Республика илмий-амалий конференцияси материаллари. – Тошкент, 2020. – Б. 455-458.

14. Ибодуллаев М. Тижорат банкларида хорижий валюталардаги маблағларни жалб этиш имкониятлари//Банкларга молиявий маблағларни жалб қилиш ва уларнинг инновацион хизматлари самарадорлигини ошириш. Республика илмий-амалий конференцияси материаллари. – Тошкент, 2020. –Б. 80-82.

15. Ибодуллаева М. Ҳудудларнинг экспорт салоҳиятини оширишда тижорат банкларининг роли//Ҳудудларни комплекс ва мутаносиб ривожлантириш стратегияси. Республика илмий-амалий конференцияси материаллари. – Тошкент, 2021. –Б. 255-257.

16. Бобақулов Т., Ибодуллаева М. Ҳудудларнинг экспорт салоҳиятини оширишнинг молиявий муаммолари//Ҳудудларни комплекс ва мутаносиб ривожлантириш стратегияси. Республика илмий-амалий конференцияси материаллари. – Тошкент, 2021. –Б. 252-254.

17. Isakov J., Ibodullaeva M. Topical issues of ensuring the revenue of currency operations of commercial banks//Science and Education in Karakalpakstan. – Nukus, 2021. – №2. – P. 67-70.

Автореферат «Молия» илмий журналида тахририятида тахрирдан ўтказилди

Bosmaxona guvohnomasi № 10-0635

Bosishga ruxsat etildi 30.08.2022. Bichimi 60x84 1/16  
Nashr hisob tabog‘i 3.25 b.t. Adadi 100. Buyurtma № 13.

Toshkent Moliya institutida rizografiya usulida chop etildi  
100000, Toshkent, Amir Temur shoh ko‘chasi 60<sup>a</sup> uy

