

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI HUZURIDAGI
ILMIY DARAJA BERUVCHI DSc.03/10.12.2019.I.16.01 RAQAMLI
ILMIY KENGASH**

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

SULAYMANOV SAMANDARBOY ADHAMBEK O'G'LI

**TIJORAT BANKLARI LIKVIDLILIGINI TARTIBGA SOLISHNI
TAKOMILLASHTIRISH**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent – 2025

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi avtoreferati
mundarijasi**

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

**Content of the dissertation abstract of the Doctor of Philosophy (PhD) in
Economic Sciences**

Sulaymanov Samandarboy Adhambek o‘g‘li

Tijorat banklari likvidliligini tartibga solishni takomillashtirish. 3

Сулайманов Самандарбой Адхамбек ўғли

Совершенствование регулирования ликвидности коммерческих банков . . . 35

Sulaymanov Samandarboy Adhambek ugli

Improving the regulation of commercial banks' liquidity. 69

E‘lon qilingan ishlar ro‘uxati

Список опубликованных работ

List of published works. 73

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI HUZURIDAGI
ILMIY DARAJA BERUVCHI DSc.03/10.12.2019.I.16.01 RAQAMLI
ILMIY KENGASH**

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

SULAYMANOV SAMANDARBOY ADHAMBEK O'G'LI

**TIJORAT BANKLARI LIKVIDLILIGINI TARTIBGA SOLISHNI
TAKOMILLASHTIRISH**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent – 2025

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati. Jahon iqtisodiyotida moliyaviy tizim barqarorligini ta'minlashda, banklar o'rtasidagi muloqot samaradorligini kuchaytirishda hamda pul-kredit siyosati mexanizmlarining ta'sirchanligini oshirishda tijorat banklari likvidligini tartibga solishning ahamiyati oshib bormoqda. Likvidlikni maqbul darajada saqlab turish bank majburiyatlarini o'z vaqtida bajarilishi imkonini yaratib, moliyaviy vositachilik funksiyasining uzluksiz amalga oshirishini kafolatlash va makroiqtisodiy xatarlarni yumshatishga xizmat qilmoqda. Xususan, Xalqaro Valyuta Jamg'armasi tomonidan olib borilgan tahlillarga ko'ra, "likvidlikni samarali boshqarishning yetishmasligi 2008-yilgi moliyaviy inqirozning chuqurlashishiga olib kelgan, shu sababli Bazal III standartlari doirasida "Liquidity Coverage Ratio (LCR)" va "Net Stable Funding Ratio (NSFR)" singari indikatorlar joriy etilib, uzoq va qisqa muddatli likvidlikni ta'minlash bo'yicha xalqaro mezonlar shakllantirilgan"¹. Bundan ko'rinadiki, yuqori darajada rivojlangan qimmatli qog'ozlar bozori, pul bozori, shuningdek, banklar o'rtasidagi kredit va depozit operatsiyalarining faol ishlashi zarurligi muhim ahamiyatga ega. Aynan shu omillar, ya'ni moliya bozorlarining chuqur va likvid bo'lishi, tijorat banklari likvidligini tartibga solish jarayonida muhim ahamiyat kasb etadi.

Jahon bank amaliyotida tijorat banklari likvidligini tartibga solish bo'yicha qator talablar, me'yorlar va tamoyillarni takomillashtirishga qaratilgan ilmiy tadqiqotlar amalga oshirilmoqda. Bu tadqiqotlarda tijorat banklari likvidligi bilan bog'liq riskni kamaytirish, likvidlikni tartibga solish va ta'minlash, tijorat banklari likvidligini tartibga solishda kutilmaganda talablarni bajarish, yuqori likvidli va barqaror mablag'lar bilan ta'minlash, banklarning riskli aktivlari va muddatli mablag'lari o'rtasidagi muvozanatni ta'minlash, banklarning likvid mablag'larga talabini zudlik bilan qondirish, likvidlikni tartibga solishda bozor instrumentlaridan foydalanish masalalari ilmiy tadqiqot ishlarining asosiy yo'nalishlari hisoblanadi.

O'zbekistonda tijorat banklari likvidligini tartibga solish borasida makroiqtisodiy siyosatni kuchaytirish, bank tizimining barqarorligini ta'minlash va moliyaviy vositachilik samaradorligini oshirishga qaratilgan bir qator institutsional va regulyativ chora-tadbirlar amalga oshirilmoqda. Xususan, Markaziy bank tomonidan qabul qilingan "Likvidlikni boshqarish va nazorat qilishning me'yoriy ko'rsatmalari" asosida hamma tijorat banklari uchun majburiy ravishda "tezkor likvidlik koeffitsiyenti", "har kunlik minimal kassa zaxirasi" va "uzoq muddatli likvidlik indeksi" kabi ko'rsatkichlarni hisoblab borish talab qilinmoqda. Shu bilan birga, banklar o'rtasida likvidlikni qayta taqsimlashni rag'batlantirish maqsadida Markaziy bankning pul bozori instrumentlari (repo, svop va notiqimotlangan

¹ International Monetary Fund, Liquidity Risk Management and Supervision, IMF Working Paper No. 13/3, 2013. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/Liquidity-Risk-Management-and-Supervision-40143>

depozitlar) faol joriy etilmoqda. Bunday choralar banklarning likvidlik xavflariga nisbatan barqarorligini ta'minlash va kredit faoliyatini izchil davom ettirishda muhim asos bo'lmoqda². Tijorat banklari moliyaviy barqarorligi, aholi va real sektorning kreditga talabini qondirish hamda mijozlar oldidagi majburiyatlarni o'z vaqtida bajarilishi amalga oshirilayotgan islohotlar, jumladan, 2025-yil 14-martda kuchga kirgan O'zbekiston Respublikasi Markaziy bank boshqaruvining "O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki tomonidan tijorat banklarining likvidligini favqulodda qo'llab-quvvatlash uchun kreditlar ajratish tartibi to'g'risidagi" nizomda bir qator vazifalar belgilab qo'yilgan. Biroq bank balansida depozitlarning asosiy ulushini muddatsiz depozitlar tashkil etadi, aktivlar tarkibida hukumatning va Markaziy bankning yuqori likvidli aktivlari deyarli shakllanmagan, bankning depozit, kredit, foiz siyosatlarining amalda samarali emasligini ilmiy jihatdan asoslab berish va ilmiy tavsiyalar ishlab chiqish respublika bank tizimi uchun dolzarb masala hisoblanadi.

O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-sonli "2022-2026-yillarda Yangi O'zbekistonni rivojlantirish strategiyasi to'g'risida"gi, 2020-yil 5-oktabrdagi PF-6079-sonli "“Raqamli O'zbekiston – 2030” strategiyasini tasdiqlash va amalga oshirish chora-tadbirlari to'g'risida"gi, 2020-yil 12-maydagi PF-5992-sonli "2020-2025 yillarda O'zbekiston Respublikasining bank tizimini isloh qilish strategiyasi to'g'risida"gi, 2019-yil 18-noyabrdagi PF-5877-sonli "Inflyatsiyani nishonga olish rejimiga bosqichma-bosqich o'tish orqali pul-kredit siyosatini takomillashtirish to'g'risida"gi farmonlari, 2017-yil 12-sentabrdagi PQ-3270-sonli "O'zbekiston Respublikasining bank tizimini yanada rivojlantirish va mustahkamlash bo'yicha qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida"gi qarori hamda sohaga oid boshqa me'yoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur dissertatsiya ishi muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublikada fan va texnologiyalar rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi. Mazkur tadqiqot respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining I. "Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish" ustuvor yo'nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o'rganilganlik darajasi. Tijorat banklarining likvidligini tartibga solish masalalari ilmiy-nazariy, amaliy va metodologik jihatdan rivojlangan mamlakatlar olimlari tomonidan keng o'rganilgan. Xususan, bu boradagi yirik tadqiqotlar va nazariy ishlanmalar yetakchi iqtisodchilar J.Sinki, F.Mishkin, I.Lavrushin, V.Usoskin, E.Jukov, E.Jarkovskaya, N.Valenseva, A.Simanovskiy, R.Olxova, A.Tavsiev va boshqalarning ilmiy ishlarida atroflicha o'rganilgan va tahlil qilingan³.

² O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankining 2023-yil I yarim yillik hisoboti, 2023. URL: https://cbu.uz/oz/press_center/publications/444614/

³ Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. - М.: Альпина Паблишер, 2017. – 1018с.; Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2013. – С. 880с.; Ларионова И.В. Ликвидность

O'zbekistonlik iqtisodchi olimlardan T.Qoraliyev, Sh.Abdullayeva, N.X.Jumayev, A.U.Burxonov, A.Omonov, O.Sattarov, M.Kurbonbekova, B.Izbosarov va boshqalar pul-kredit siyosati, kredit mexanizmi bank tizimining barqarorligi, xalqaro valyuta-kredit munosabatlari, Markaziy bank valyuta siyosati hamda tijorat banklar likvidliligini tartibga solishni takomillashtirish yuzasidan ilmiy tadqiqotlar olib borganlar⁴. Lekin alohida ta'kidlash lozimki, tijorat banklari likvidliligini tartibga solishni takomillashtirishning amaliy ham metodologik tomonlari o'zbekistonlik iqtisodchi olimlar tomonidan alohida tadqiqot obyekti sifatida o'rganilmagan.

Dissertatsiya mavzusining dissertatsiya bajarilgan oliy ta'lim muassasasi ilmiy tadqiqot ishlari rejasi bilan bog'liqligi. Dissertatsiya ishi Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining ilmiy tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi tijorat banklari likvidliligini tartibga solishni takomillashtirishga qaratilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari:

bank likvidliligini tartibga solishning ilmiy-nazariy yondashuvlarini asoslash;
tijorat banklari likvidliligini tartibga solishning usullarini yoritib berish;
bank likvidliligini tartibga solishda me'yoriy-huquqiy asoslarni tizimlashtirish;
bank kredit faoliyati va foiz stavkalarining bank likvidliligiga ta'sirini tahlil qilish;

tijorat banklari likvidliligini tartibga solishning amaldagi holati tahlilini o'tkazish;

tijorat banklari likvidlilik darajasiga ta'sir qiluvchi omillarning ekonometrik tahlili asosida ilmiy xulosalar keltirib chiqarish;

bank likvidliligini tartibga solishning xorij tajribasini tadqiq etish;

коммерческого банка. Банковское дело: Учебник. 12-е изд., перераб. и доп. (Глава 7). Под ред. О.И.Лаврушина. М.: КНОРУС, 2016. □800 с.; Банковское дело: учебник. Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: КНОРУС, 2016. – 800 с.; Усоскин В.М. Современный коммерческий банк: управление и операции. – М.: ЛЕНАНД, 2019. – 328 с.; Жуков, Е.Ф., Эриашвили, Н.Д. Банковское дело: учебник. 4-е изд. – М.: ЮНИТИ, 2011. - 687с.; Жарковская Е.П. Финансовый анализ деятельности коммерческого банка. Учебник. – М.: ОмегаЛ, 2010. – 325 с.; Валенцева Н.И., Ларионова И.В. Оценка финансовой устойчивости и перспектив деятельности кредитных организаций. Учебное пособие. – М.: КНОРУС, 2018. – 242 с.; Симановский А.Ю.Базельские принципы эффективного банковского надзора и их реализация в России. // Деньги и кредит. - 2001.- №3. – С. 19-24.; Ольхова, Р.Г. Банковское дело: управление в современном банке. – М.: КНОРУС, 2011. – 298с.

⁴ Koraliev, T., & Ortiqov, U. Теоретические и практические основы управления банковскими ресурсами. Монография. – Ташкент, 2009; Azizov, U., Koraliev, T. и др. Основы банковского дела. – Ташкент: Издательство “Iqtisod-moliya”, 2016.; Jumayev, N.X. (2020). Структура кредитных вложений в банках Узбекистана и риски их управления. Инновации в экономике, №3.; Жумаев, Н.Х. Текущее состояние глобальных инвестиций в мировую экономику. // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar, №4. – Ташкент, 2021.; Burkhonov, A.U. Методика анализа финансовой устойчивости промышленных предприятий.; Sattarov, O.V. (2018). Совершенствование методологии обеспечения стабильности банковской системы Узбекистана. Автореферат диссертации на соискание степени доктора экономических наук. – Ташкент.; Jumayev, N.X. Развитие методологии регулирования валютных отношений в Узбекистане. Монография. – Ташкент: Фан ва технология, 2007.; Sattarov O.V. и соавт. Инфляция: проблемы и пути их решения. Монография. – Ташкент, 2014. Избосаров Б.Б. Ракамли иқтисодиётда тижорат банклари ликвидлигини тартибга солиш. Иқтисодиёт фанлари (PhD) бўйича фалсафа доктори илмий даражасини олиш учун бажарилган диссертация автореферати. – Т.: 2019, ТМИ.

tijorat banklari likvidliligini tartibga solishda yuzaga keluvchi muammolarni o‘rganish va ularning yechimlarini ishlab chiqish;

bank likvidliligini tartibga solishni takomillashtirish istiqbollarini belgilash.

Tadqiqotning obyekti O‘zbekiston Respublikasi tijorat banklari likvidliligini tartibga solish amaliyoti hisoblanadi.

Tadqiqotning predmetini tijorat banklari likvidliligini tartibga solishni takomillashtirish jarayonida yuzaga keluvchi iqtisodiy munosabatlar tashkil qiladi.

Tadqiqotning usullari. Dissertatsiyada likvidlikni baholash, barqaror moliyaviy resurslarni tahlil qilish, moliyaviy xavfni baholash va likvidlik riskini boshqarish usullaridan foydalanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

tijorat banklari tomonidan yevroobligatsiyalar emissiyasini joriy etish orqali tashqi moliyaviy resurslarni jalb qilish mexanizmini shakllantirish va likvidlilik uzluksizligini ta’minlashni tartibga soluvchi moliyaviy model asosida likvid aktivlar ulushini kamida 18-20 % darajasida saqlab turish hamda normativ likvidlilik ko‘rsatkichlarini 1,2 barobarga yaxshilash taklifi ishlab chiqilgan;

tijorat banklari resurslarining asosiy qismini qisqa muddatli daromad keltiruvchi aktivlarga yo‘naltirish, investitsion loyihalarni moliyalashtirishda uzoq muddatga jalb qilingan depozitlar va xorijiy kredit liniyalarning mablag‘lari hisobidan amalga oshirish hamda bir yildan ortiq muddatli majburiyatlar ulushini 70 foizgacha yetkazish orqali likvidlikni ta’minlash asoslangan;

bank ish kuni davomida real vaqt rejimida pul oqimlari monitoringi, normativ likvidlilik darajasiga yaqinlashish signali va avtomatlashgan korrekativ harakatlar algoritmini o‘z ichiga olgan likvidlilikni boshqarish tartibini joriy etish orqali tezkor likvidlik koeffitsiyentini 1,0 dan pastga tushish xavfini 70% gacha kamaytirish imkoni asoslangan;

tijorat banklarining likvidliligini tartibga solishga ta’sir qiluvchi omillarning o‘zgarma effekt modeli orqali “Agrobank” aksiyadorlik tijorat bankining likvidlik aktivlari qiymati o‘shining 2029-yilga qadar prognoz ko‘rsatkichlari ishlab chiqilgan.

Tadqiqotning amaliy natijasi quyidagilardan iborat:

tijorat banklari yevroobligatsiyalarni emissiya qilish orqali likvidlilik uzluksizligini ta’minlash taklifi asosida Agrobank ATBning dastlabki yevrobondlari London va Vena fond birjalarida emissiya qilingan;

tijorat banklari likvidliligini ta’minlash maqsadida bankning aktiv va passivlarini boshqarish bo‘yicha Agrobank ATB xorijiy konsalting kompaniyasi hamkorligida ALM (Asset Liability Management) tizimi amaliyotga joriy qilingan;

tijorat banklari filiallarida likvidlilik ko‘rsatkichlari va me‘yorlarini kunlik bajarib borishi bo‘yicha talablarni nazorat qilish orqali ularning likvidliligini mustahkamlash taklifi asoslangan;

tijorat banklarining likvidliligini tartibga solishga ta'sir qiluvchi omillarni o'zgaras effekt modeli orqali aktivlarning o'sishini istiqbol davrida oshirish bo'yicha taklif asoslangan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi. Tadqiqotda qo'llanilgan usul va yondashuvlarning ilmiy asoslanganligi, ularning belgilangan ilmiy vazifalarga muvofiq bajarilganligi, keltirilgan ma'lumotlarning rasmiy va nufuzli manbalarga tayanilganligi, jumladan, O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki, Milliy statistika qo'mitasi, tijorat banklari likvidliligini tartibga solishga oid normativ-huquqiy hujjatlar, shuningdek, mahalliy va xalqaro iqtisodchi olimlar tomonidan olib borilgan ilmiy tadqiqotlar va ekspert xulosalari tadqiqot natijalarining ishonchliligini namoyon etadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati uni olib borish jarayonida erishilgan ilmiy natijalar, xulosalar va amaliy tavsiyalardan tijorat banklarining likvidligini tartibga solish, ushbu jarayonlarning metodologik asoslarini takomillashtirish, shuningdek, sohadagi nazariy va amaliy bilimlarni chuqurlashtirishga ehtiyojlarni qondirishda foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati unda ishlab chiqilgan amaliy xulosa va takliflar asosida O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki hamda tijorat banklarining amaliy faoliyatini yaxshilash, bank tizimini rivojlantirish bo'yicha tegishli chora-tadbirlarni ishlab chiqish, iqtisodiy yo'nalishdagi oliy o'quv yurtlarida "Makroiqtisodiyot", "Pul va banklar", "Bank ishi" fanlarini o'qitishda o'quv-metodik qo'llanma sifatida foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. Tijorat banklari likvidliligini tartibga solishni takomillashtirish bo'yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

tijorat banklari tomonidan yevroobligatsiyalar emissiyasini joriy etish orqali tashqi moliyaviy resurslarni jalb qilish mexanizmini shakllantirish va likvidlilik uzluksizligini ta'minlashni tartibga soluvchi moliyaviy model asosida likvid aktivlar ulushini kamida 18-20 % darajasida saqlab turish hamda normativ likvidlilik ko'rsatkichlarini 1,2 barobarga yaxshilash taklifidan "Agrobank" ATBning faoliyatida foydalanilgan ("Agrobank" ATBning 2025-yil 20-avgustdagi 03/02-04/318-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur taklifni amaliyotga joriy etish natijasida, 2024-yilda 400 mln. AQSh dollari va 700 mlrd. milliy valyutada Citi, Societe Generale, Standard Chartered, MUFG, ICBC Standard Bank va Mashreq singari yirik banklar hamkorligida Agrobankning dastlabki yevrobondlari London va Vena fond birjalarida emissiya qilinib, buning natijasida bankning yuqori likvidli aktivlari ulushi jami aktivlar tarkibida 2025-yil 1-yanvar holatiga o'tgan yilga nisbatan 43,22 foizga oshgan;

tijorat banklari resurslarining asosiy qismini qisqa muddatli daromad keltiruvchi aktivlarga yo'naltirish, investitsion loyihalarni moliyalashtirishda uzoq muddatga jalb qilingan depozitlar va xorijiy kredit liniyalarning mablag'lari hisobidan amalga oshirish hamda bir yildan ortiq muddatli majburiyatlar ulushini 70

foizgacha yetkazish orqali likvidlikni ta'minlash taklifidan "Agrobank" ATBning faoliyatida foydalanilgan ("Agrobank" ATBning 2025-yil 20-avgustdagi 03/02-04/318-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur taklifni amaliyotga joriy etish natijasida bankning 2025-yil 1-yanvar holatiga qisqa muddatga ajratilgan kreditlar qoldig'i 14,5 trln. so'mni tashkil etib, o'tgan yilga (10,5 trln. so'm) nisbatan 4,0 trln. so'mga, bankning bir yildan ortiq muddatli majburiyatlar ulushi 2025-yil 1-yanvar holatiga o'tgan yilning shu davriga nisbatan 9,3 trln. so'm yoki 53,41 foizga ortgan;

bank ish kuni davomida real vaqt rejimida pul oqimlari monitoringi, normativ likvidlilik darajasiga yaqinlashish signali va avtomatlashgan korrekativ harakatlar algoritmini o'z ichiga olgan likvidlilikni boshqarish tartibini joriy etish orqali tezkor likvidlik koeffitsiyentini 1,0 dan pastga tushish xavfini 70 % gacha kamaytirish taklifidan "Agrobank" ATBning faoliyatida foydalanilgan ("Agrobank" ATBning 2025-yil 20-avgustdagi 03/02-04/318-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur taklifni amaliyotga joriy etish natijasida banklarda kun davomida yuzaga keluvchi likvidlik tafovutlarini tezkor aniqlash, ularni samarali tarzda boshqarish va moliyaviy barqarorlikni ta'minlash imkoni yaratilgan;

tijorat banklarining likvidlilikini tartibga solishga ta'sir qiluvchi omillarning o'zgarma effekt modeli orqali "Agrobank" aksiyadorlik tijorat bankining likvidlik aktivlari qiymati o'sishining 2029-yilga qadar ishlab chiqilgan prognoz ko'rsatkichlaridan "Agrobank" ATBning faoliyatida foydalanilgan ("Agrobank" ATB ning 2025-yil 20-avgustdagi 03/02-04/318-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur taklif natijasida "Agrobank" ATBning likvidli aktivlarini samaradorligiga ta'sir qiluvchi omillar aniqlangan, shuningdek, aktivlar hajmiga ta'sir qiluvchi omillarni baholash imkoni yaratilgan.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Mazkur tadqiqot natijalari 6 ta, shuningdek, ilmiy-amaliy anjumanda, jumladan 3 ta respublika va 3 ta xalqaro miqyosdagi ilmiy-amaliy konferensiyalarda muhokamadan o'tkazilgan.

Tadqiqot natijalarining e'lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusi bo'yicha jami 9 ta ilmiy ish, jumaladan, O'zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasi (OAK) tomonidan tan olingan ilmiy jurnallarda 2 ta ilmiy maqola, nufuzli xorijiy jurnallarning Scopus bazasida indekslangan (Quartile 1) 1 ta ilmiy maqola chop etilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya kirish qismi, 3 ta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati va ilovalardan iborat bo'lib, jami 168 betni tashkil etadi.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Dissertatsiyaning **kirish** qismida tadqiqot mavzusining dolzarbligi va zarurati asoslangan, muammoning o'rganilganlik darajasi, tadqiqotning maqsadi, vazifalari hamda obyekt va predmeti, ilmiy yangiligi va amaliy natijalari, tadqiqot natijalarining ishonchliligi va joriy etilishi, dissertatsiya tuzilishi va hajmi bo'yicha ma'lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning “**Tijorat banklari likvidliligini tartibga solish borasidagi ilmiy-nazariy qarashlar va me’yoriy-huquqiy asoslar**” deb nomlangan birinchi bobida tijorat banklari likvidliligini tartibga solish borasidagi ilmiy nazariy yondashuvlar, me’yoriy huquqiy asoslar va likvidlilikni tartibga solish chora-tadbirlari bo’yicha amalga oshirilayotgan ishlar o’rganilgan.

Bugungi kunda tijorat banklari likvidliligini tartibga solish nihoyatda muhim. Shuningdek, “tijorat banklari likvidligi” atamasi moddiy aktivlarni naqd pulga aylantirishning osonligi va ularni qanchalik tez konvertatsiya qilish mumkinligini anglatadi. O‘zbekiston mustaqillikka erishgandan so‘ng likvidlilik mavzusida bir qator tadqiqotlar amalga oshirilgan. Iqtisodiyot konsepsiyasining loyihasi ishlab chiqilgan, shuningdek, tijorat banklari likvidliligini tartibga solish zarurligi va ilmiy-nazariy fikrlar atroflicha tahlil qilinib, ilmiy xulosalar shakllantirilgan.

Iqtisodiy adabiyotlarda iqtisodchilar bank likvidligiga, odatda, deyarli bir xil ta’rif beradilar. Faqat likvidlilik tushunchasiga turlicha yondashuvlar mavjud. Jumladan J. Sinkey tomonidan bank likvidliligiga “bank potentsial likvid aktivlarni naqd pulga tez aylantira olish qobiliyatiga ega bo‘lishi va zarurat tug‘ilganda tezkor moliyaviy bozor instrumentlari orqali likvidlilikni jalb qila olish qobiliyati”⁵ shaklida ta’rif berilgan.

Iqtisodchi V.Ivanov bank likvidliligiga “o‘z vaqtida va eng kam xarajat bilan bankning o‘z majburiyatlarini va mijozlarning kredit bo‘yicha talablarini bajarish qobiliyatidir” shaklida ta’rif beradi⁶.

F.Mishkin bank likvidliligiga “bankning qisqa muddatli majburiyatlarini uzluksiz va to‘liq bajarish qobiliyati va ushbu qobiliyat izdan chiqsa, bank yugurib ketish (bank run) singari xatarlar kelib chiqadi. Shu bois, F. Mishkin banklar uchun qat’iy likvidlik me’yorlari va zarur holatda markaziy bank likvidlik yordamini muhim”⁷ deya ta’rif beradi.

Bank likvidligining turli ta’riflari banklar tomonidan taqdim etiladigan xizmatlar keng doirasini ko‘rsatadi. Bank likvidligi bankning zarurat tug‘ilganda va yetarli miqdorda likvid aktivlarni olish qobiliyati sifatida ta’riflanishi mumkin, bu esa unga darhol va kelajakdagi moliyaviy majburiyatlarni qondirish va iste’molchi kredit ehtiyojlarini samarali ravishda hal qilish imkonini beradi.

Tadqiqotchining fikricha, bank likvidligi deganda bank tomonidan o‘z joriy va kelajakdagi majburiyat va to‘lovlarini hamda kredit bo‘yicha mijozlar talablarini o‘z vaqtida bajarish maqsadida kerakli vaqtda va miqdorda, hech qanday zarar ko‘rmay, likvid mablag‘larni jalb qila olish qobiliyatlarini yig‘indisidir.

Shuningdek, mamlakatimiz iqtisodchi olimlari, xususan, prof. T.Qoraliyev, Sh.Abdullayeva, N.X.Jumayev, A.U.Burxonov, A.Omonov, O.Sattarov, M.Kurbonbekova, B.Izbosarov va boshqa iqtisodchi olimlar ham tijorat banklari

⁵ Sinki J. Financial management in a commercial bank and financial services. - M.: Alpina Publishing House, 2017. 493 p.

⁶ Иванов В.В., [и др.]. Банки и банковские операции: учебник и практикум для академического бакалавриата. – М.: Юрайт, 2021. – 458 с.

⁷ Mishkin F. S. The economics of money, banking, and financial markets. – Pearson education, 2007.

likvidliligini tartibga solish bo'yicha o'z munosabatlari va nuqtayi nazarlarini bildirganlar. Xususan, o'zbekistonlik iqtisodchi olim T. Qoraliyev, pul-kredit siyosati va bank tizimi barqarorligi yo'nalishida tadqiqotlar olib borgan.

T. Qoraliyev o'z tadqiqotlarida Markaziy bankning pul-kredit siyosati banklar likvidligiga qanday ta'sir ko'rsatishi masalasini yoritgan. Xususan, u iqtisodiy o'sish sharoitida pul massasini tartibga solish, inflyatsion targetlash rejimi singari omillar tijorat banklari likvid aktivlari hajmi va zaxira talablariga rioya qilish darajasini belgilashini tahlil qilgan. Qoraliyevning ilmiy yondashuviga ko'ra, makroiqtisodiy siyosat parametrlarini optimal darajada saqlab turish banklar likvidligini barqaror saqlashga xizmat qiladi, deya ta'kidlaydi. Masalan, Sh.Abdullayeva: "Likvidlilik atamasini sotish, aktivlarni pul mablag'lariga aylantirishning amalga oshirilishini, ya'ni bankning Markaziy bank yoki vakil banklardagi naqd pul mablag'laridan oqilona foydalanish, likvid aktivlarini sotish imkoniyati va hokazolarni anglatadi", deya ta'kidlaydi.

Professor N.X. Jumayev bank likvidliligiga "bank tizimi barqarorligini ta'minlash uchun kreditlash jarayonini tartibga solish, valyuta siyosatining tijorat banklari likvidliligiga ta'sirini nazorat qilish bank tizimi barqarorligini oshiradi. Shuningdek, milliy valyuta kursining beqarorligi banklarning likvidlik pozitsiyasiga bosim o'tkazishi mumkin", deya ta'kidlaydi.

Tadqiqotlar va o'rganishlar natijasi ko'rsatadiki, har bir mamlakatda bank tizimi likvidliligini tartibga solish uning tashkiliy-huquqiy asosini shakllantirish va ularni doimiy ravishda takomillashtirib borish zarurligini taqozo etadi. Bu borada mamlakatimizda qator ishlar amalga oshirildi. Xususan, tijorat banklari likvidliligini tartibga solishning tashkiliy-huquqiy bazasiga oid tegishli hujjatlar mavjudlari zamon talabidan kelib chiqib qayta qabul qilinmoqda, markaziy bank tomonidan tijorat banklari likvidliligini tartibga solishda bankning ichki siyosatidan kelib chiqib, likvidlilikni tartibga solish maqsadida yevrobondlar chiqarish likvidlilik siyosatini olib borishning xorij tajribalaridan hisoblanadi. Shunga qaramay, bu borada amalga oshiriladigan ishlar juda ko'p bo'lib, rivojlanayotgan va rivojlangan davlatlar siyosatini chuqur o'rgangan holda ularni yagona tizimga keltirish orqali mahalliy bank tizimini rivojlantirish lozim.

Bank tomonidan, o'z majburiyatlarini o'z vaqtida, to'liq hajmda va moliyaviy yo'qotishlarsiz bajarilishi likvidlikka ta'sir ko'rsatuvchi omillarni doimiy nazorat qilib borishni taqozo etadi. Likvidlikni samarali boshqarish bank menejerlari tomonidan likvidlik o'zgaruvchanligiga ta'sir qiluvchi asosiy omillarni aniqlash va chuqur anglab yetishni talab qiluvchi jarayondir. Bunday omillarning aniqlanishi bank rahbariyatiga faoliyatda yuzaga kelishi mumkin bo'lgan salbiy tendensiyalarni oldindan prognoz qilish va ular sodir bo'lishidan avval profilaktik choralar ko'rish imkonini beradi.

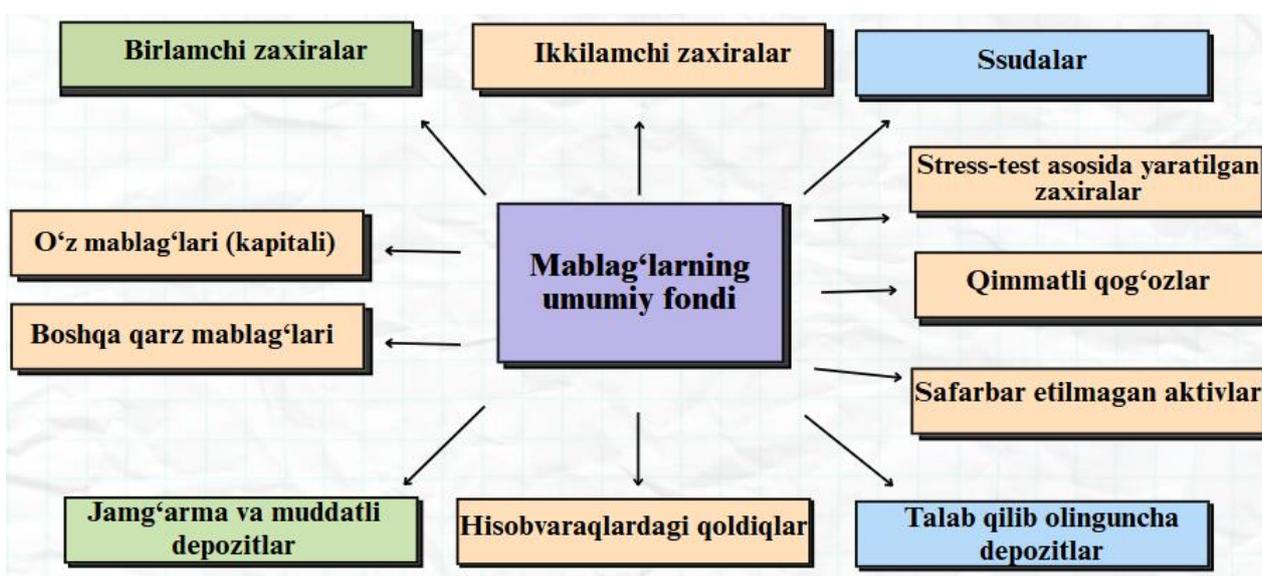
Bank likvidligini makroiqtisodiy ko‘rsatkichlar uchun yaratadigan imkoniyatlari⁸

Bank faoliyatini rivojlantirish maqsadida balans shaklini istalgan tarzda o‘zgartira olish, ya’ni bozor konyukturasidagi o‘zgarishlarga moslashuvchanlik imkoniyati kengayishiga (elastiklik ta’siri)	Kutilmaganda yuzaga keluvchi bank operatsiyalari bo‘yicha zararlardan himoyalanihga (xatarlarni kamaytiruvchi ta’sir) sharoit yaratadi
Iqtisodiy subyektlarning bank tizimiga ishonchi ortishiga (psixologik ta’sir)	Iqtisodiy tizimda to‘lovlarning o‘z vaqtida amalga oshirilishiga (funktsional ta’sir)
Iqtisodiyotda kredit faoliyati kengayishiga (daromad ta’siri)	Qilingan miqdorda mablag‘lar jalb qila olish imkoniyatining kengayishiga (xarajat ta’siri)

Bank likvidligiga ta’sir qiluvchi omillarni tahlil qilish va ularning o‘ziga xos xususiyatlarini batafsil o‘rganish bankning “og‘riq” nuqtalari va mavjud muammolar yechimlarini topish, ular yuzaga kelishining oldini olish va o‘z vaqtida bartaraf etishga amaliy yordam beradi.

Markaziy bank tomonidan favqulodda likvidlik yordami taqdim etilishi. Umumiy resurslar jamg‘armasi usuliga ko‘ra, bankda mavjud barcha moliyaviy resurslar yagona jamg‘armada birlashtiriladi. Keyin bu resurslar bankning aktivlar rejasi va ustuvor operatsion yo‘nalishlariga muvofiq taqsimlanadi (1-rasm).

Alohida olingan operatsiya turlari bo‘yicha o‘rnatilgan likvidlilik va daromadlilik o‘rtasidagi nisbatdan tashqari, maxsus cheklovlar o‘rnatilmaydi. Bunday fondan bankning istalgan biznes bo‘linmasi operatsiyalarni moliyalashtirish manbayi sifatida foydalanishi mumkin.



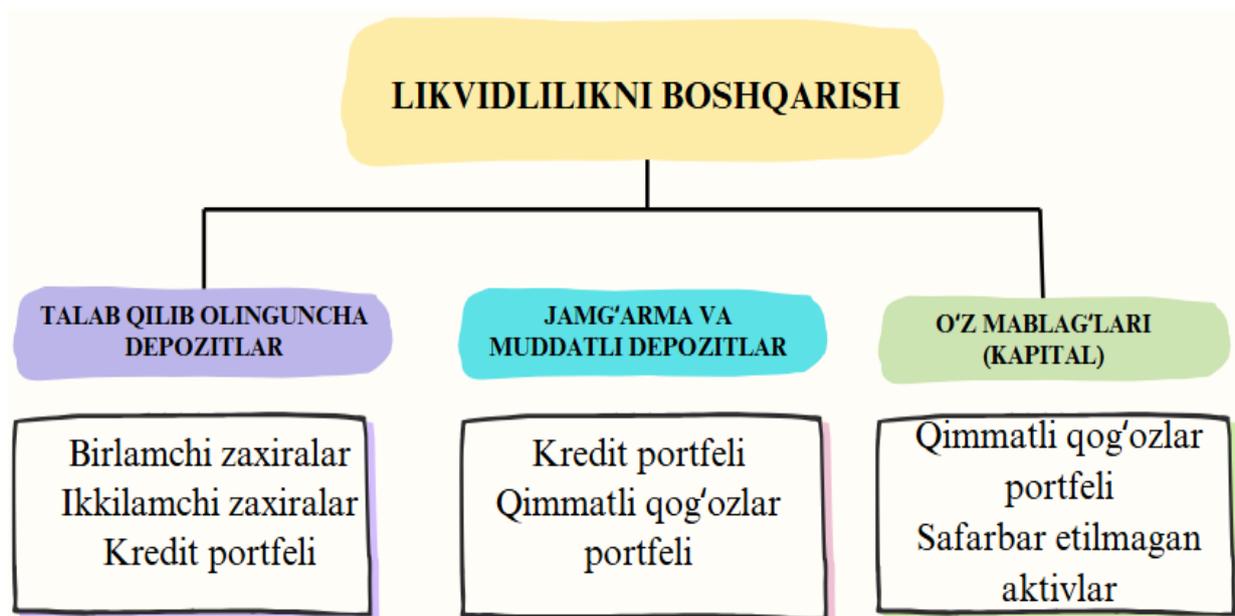
1-rasm. Mablag‘larning umumiy fondi usuli yordamida bank likvidligini boshqarish⁹

⁸ www.natlib.uz ma'lumotlar asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

⁹ Muallif tomonidan shakllantirilgan.

“Mablag‘larning umumiy fondi” usulining afzalligi quyidagilarda namoyon bo‘ladi:

- usulni amalga oshirishning metodologik soddaligi, ya’ni mablag‘larni jalb qilish va joylashtirishning qo‘shimcha shartlari mavjud emasligi;
- boshqaruv qarorlarini qabul qilish tezkorligi (oraliq boshqaruv masofalari mavjud emasligi);
- daromad keltirmaydigan aktivlarning ko‘payish xavfi yo‘qligi, ya’ni bank ixtiyoridagi mablag‘lar bank xizmatlari bozorining biror-bir segmentida talab yuzuga kelishi bilan darhol joylashtirilishi mumkinligi.



2-rasm. Mablag‘lar konversiyasi usuli yordamida likvidlilikni boshqarish¹⁰

Ammo “mablag‘larning umumiy fondi” usulida tijorat banklari tomonidan jalb qilingan mablag‘lar va ularni joylashtirish muddatlarining mos kelmasligi natijasida bankda joriy likvidlilikning ta’minlanmaslik xavfi darajasi yuqori bo‘ladi.

Bank likvidlilikini boshqarishning ikkinchi usuli sifatida “mablag‘lar konversiyasi” usulini taklif etish mumkin. Bu usulda tijorat banklari tomonidan moliyaviy mablag‘larni jalb qilish hamda ularni joylashtirish muddatlarini qat’iy muvofiqlashtirilishni nazarda tutadi (2-rasm). Shuning uchun banklar ikkita asosiy, ya’ni uzoq muddatli (1 yildan ortiq bo‘lgan muddat) va qisqa muddatli (1 yilgacha bo‘lgan muddat) operatsiyalari fondini tashkil qiladi.

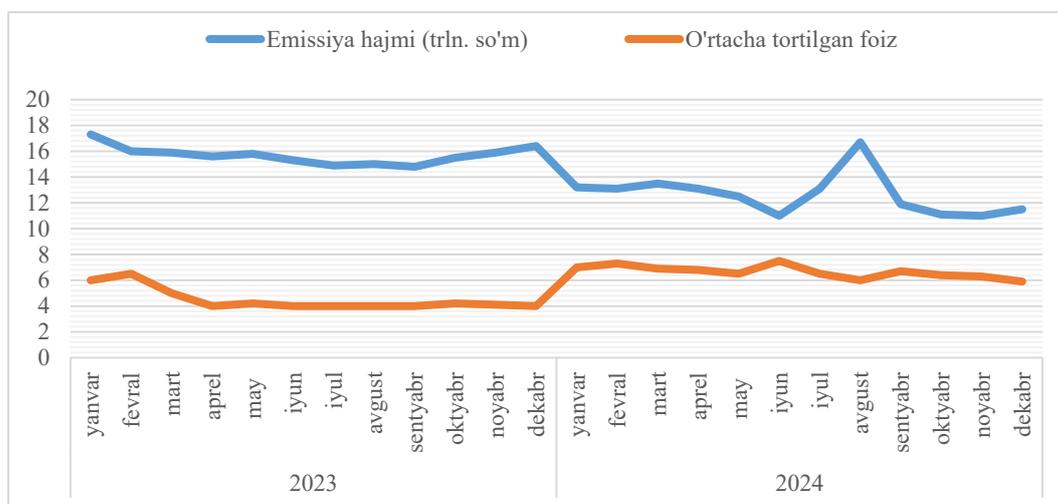
2024-yil 7-fevralda qabul qilingan “Tijorat banklari likvidlilikini boshqarishga qo‘yiladigan talablar to‘g‘risidagi nizomga o‘zgartirish va qo‘shimchalar kiritish haqida”gi Markaziy bank boshqaruvi qarori banklar likvidlilikini tartibga solishda asos sifatida xizmat qiladi.

Dissertatsiya ishining “**Tijorat banklari likvidlilikini tartibga solishning amaldagi holati**” deb nomlangan bobida tijorat banklarining kredit siyosati va foiz stavkalarining tijorat banklari likvidlilikiga bevosita ta’siri o‘rganilgan. Xususan,

¹⁰ Muallif tomonidan shakllantirilgan.

qayta moliyalashtirish stavkasining o'zgarishi, majburiy zaxiralar me'yorlari va ochiq bozor operatsiyalari orqali pul massasiga ta'sir etish orqali banklar tomonidan ajratilayotgan kredit hajmi, kreditlar bo'yicha foiz stavkalari va likvidlik darajasini belgilovchi muhim omillardan biri hisoblanadi.

Amaliyot natijalariga ko'ra, likvidlilik siyosatining keskin yoki beqaror qo'llanilishi banklar faoliyatida noaniqliklar keltirib chiqarib, ularning kreditlash imkoniyatlarini cheklab qo'yishi mumkin. Bu holat, o'z navbatida, iqtisodiyotda investitsion faollikning pasayishi va bank tizimi ishonchliligining kamayishiga olib keladi. Shu sababli, tijorat banklari likvidligini ta'minlash bilan bir qatorda, kredit resurslarining iqtisodiyotga yo'naltirilishini muvozanatli tarzda tartibga solishi zarur.



3-rasm. Markaziy bank tomonidan muomalaga chiqarilib, tijorat banklari orasida joylashtirilgan obligatsiyalar¹¹

Shuningdek, tijorat banklari likvidliligini tartibga solish maqsadida bank tizimi likvidliligida yuzaga kelgan profitsitni samarali tartibga solish, banklarning daromad keltirmaydigan aktivlarini daromad keltiradigan muqobil instrumentlar bilan almashtirish va shu orqali boshqa aktiv operatsiyalarga (xususan, kreditlarga) narx bosimini pasaytirish maqsadida Markaziy bank obligatsiyalari muomalaga chiqarila boshlagan. Xususan, 2023-yil va 2024-yilning sentabr xolatiga Markaziy bankning jami 36,5 trln. so'mlik obligatsiyalari muomalaga chiqarilib, tijorat banklari o'rtasida joylashtirilgan

Tadqiqotchining fikricha, tijorat banklari likvidligi ta'minlash natijasida iqtisodiy barqarorlik, inflatsiyani nazorat qilish, milliy valyutaning barqarorligini ta'minlash va iqtisodiy o'sishni qo'llab-quvvatlash imkonini yaratadi.

Milliy valyutaning barqarorligini saqlash monetar siyosatning asosiy ustuvorliklaridan biridir. Valyuta kursining erkinlashuvi jarayonida valyuta bozorini tartibga solish strategik ahamiyatga ega. Milliy valyutaning almashuv kursini tartibga solish orqali eksport va import operatsiyalarining barqarorligi ta'minlanadi.

¹¹ Muallif tomonidan shakllantirildi.

Markaziy bank iqtisodiyotda pul massasining o‘shishini nazorat qiladi (pul agregatlarini boshqarish). Pul taklifi haddan tashqari oshishining oldini olish uchun sterilizatsiya operatsiyalari amalga oshiriladi. Pul bozorida likvidlikni tartibga solish orqali moliyaviy barqarorlik ta’minlanadi.

Elektron to‘lov tizimlari va raqamli valyutalar bo‘yicha ishlar olib borilmoqda. Raqamlashtirish orqali tijorat banklari likvidligining samaradorligi oshirilmoqda, bu esa iqtisodiy o‘shishga ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Aholi kreditlariga talab oshishi fonida, so‘nggi yillarda bank tizimida omonatlar hajmi ham sezilarli o‘ydi. Aholi sektorida depozitlar va kreditlar o‘rtasidagi nisbat 2019-yildagi 62 foizdan 2023-yilga kelib, 53 foizgacha pasaydi, biroq bu ko‘rsatkich joriy yil boshidan boshlab tiklana boshladi.

Kreditlashning barqarorlashuvi va aholining jamg‘arish faolligi saqlanib qolayotgan sharoitda, mazkur nisbat 2025-yil ohiriga kelib 59 foizga, o‘rta muddatli istiqbolda esa 71 foizgacha oshishi prognoz qilingan. Mazkur ko‘rsatkich aholining qarzdorlik darajasini baholovchi muqobil indikator sifatida o‘rganiladi va uning o‘shishi aholining nisbatan sog‘lom moliyaviy holatga ega ekanligidan dalolat beradi. Inflyatsiya darajasi pasayishi va valyuta kursi barqarorlashuvi sharoitida, milliy valyutadagi (so‘m) depozitlar bo‘yicha yuqori real foiz stavkalari bank tizimiga barqaror jamg‘armalarni jalb etishning asosiy omillaridan biri bo‘lib qolmoqda.

2-jadval

Tijorat banklari kreditlash darajasi va likvidlik holati o‘rtasidagi muvofiqlik (YAIMga nisbatan ko‘rsatkichlar asosida), foizda¹²

Ajratilgan kreditlar nomi	2019-y.	2020-y.	2021-y.	2022-y.	2023-y.	2024-y.	2025-y.*	2026-y.
Aholi kreditlari	7	8	8	10	12	13	13	13
Xorijiy valyutada	16	20	19	18	18	17	16	15
Yuridik shaxslar	13	14	13	12	11	11	12	12
Jami	35	42	40	40	42	41	40	40

Izoh: *-prognoz ko‘rsatkichlari

Kreditlar umumiy tuzilmasida aholi kreditlarining YAIMga nisbatan ulushi 2019-yildagi 7 foizdan 2024-yilga kelib 13 foizgacha oshishi prognoz qilingan. Biroq chakana kreditlashning barqarorlashuvi natijasida, bu ko‘rsatkich kelgusi yillarda deyarli o‘zgarmasligi kutilmoqda. Shu bilan birga, mahalliy jamg‘armalarning faollashuvi fonida kredit portfellarining dollarlashuv darajasi pasayishi davom etishi kutilmoqda. Xususan, chet el valyutasidagi kreditlarning YAIMga nisbati 2020-yildagi 20 foizdan 2026-yilgacha 15 foizgacha tushishi prognoz qilingan (2-jadval).

2025–2026-yillarda jami kreditlash 40 % atrofida bo‘lishi prognoz qilinmoqda. Bu esa bank tizimi ichida milliy valyutada (so‘m) barqaror moliyaviy asos yaratishga xizmat qiladi va natijada tijorat banklarining iqtisodiyotni mahalliy valyutada moliyalashtirish salohiyati ortadi. Bunda asosiy resurs manbayi sifatida

¹² Muallif tamonidan shakllantirilgan.

mahalliy jamg'armalardan foydalanish imkoniyati kengayadi.

Bugungi kunda tijorat banklari soni 33 tani tashkil etib, ulardan 12 tasi kapitalida davlat ulushi mavjud banklar, 6 ta bank chet el kapitali ishtirokidagi banklar, 3 ta xususiy banklar, hamda 12 ta aksiyadorlik tijorat banklari tashkil etadi.

Yirik banklarni bo'lish, nomlarini o'zgartirish, xorijiy kapital ishtirokida hamda xususiy kapital ishtirokida banklarni tashkil etishga qaratilgan chora-tadbirlarga qaramay, bank tizimida davlat ulushi mavjud banklarning ahamiyati sezilarli bo'lib qoldi.

2018-yildan boshlab hukumat tashabbusi bilan aholining tadbirkorlik bilan shug'ullanuvchi qatlamini ko'paytirish va buning natijasida aholi turmush darajasini oshirishga qaratilgan islohotlar tijorat banklari kreditlari hajmini oshirdi. Bunday islohotlar yukining katta qismi davlat ulushi mavjud banklar zimmasiga tushdi va bu davlat ulushi mavjud banklarning bank tizimidagi salmog'i sezilarli darajada oshishiga olib keldi.

3-jadval

Davlat ulushi mavjud banklarning tizimdagi ulushi va uning likvidlik barqarorligiga ta'siri (1-yanvar holatiga, foizda)¹³

Ko'rsatkichlar	2018-y.	2019-y.	2020-y.	2021-y.	2022-y.	2023-y.	2024-y.
Umumiy bank tizimi passividagi salmog'i	82,74	84,02	84,38	84,87	81,46	78,16	67,74
Umumiy bank tizimi kapitaliga nisbati	81,81	81,50	86,74	83,97	81,35	77,82	65,14
Jami kreditlardagi ulushi	89,18	88,89	88,21	88,27	85,81	83,24	70,70
Jami depozitlardagi ulushi	67,66	68,08	72,23	71,86	66,74	62,53	51,45

Xususan, 2018-yil 1-yanvar holatiga davlat ulushi mavjud banklar resurslari butun bank tizimidagi resurslarning 82,74 foizini tashkil qilgan bo'lsa, 2021-yil 1-yanvar holatiga bu ko'rsatkich 84,87 foizga yetdi. Ammo keyingi yillarda bu ulush kamayib, 2024-yilga kelib 67,74 foizni tashkil etdi.

Shunday qilib, davlat ulushiga ega banklar kapitali boshqa banklarga nisbatan tezroq sur'atlarda oshdi. Xususan, 2018-yil 1-yanvar holatiga ko'ra, bank tizimi umumiy kapitalining 81,81 foizi davlatga tegishli banklar hissasiga to'g'ri kelgan. Bu ko'rsatkich 2020-yilga kelib 86,74 foizgacha oshgan. Biroq keyingi yillarda bu ko'rsatkichda pasayish tendensiyasi kuzatilgan va 2024-yil holatiga ko'ra, davlat banklarining bank tizimi umumiy kapitalidagi ulushi 65,14 foizgacha kamaygan.

Shuningdek, davlat ulushi mavjud banklarning iqtisodiyotni kreditlashda ishtiroki sezilarli darajada oshgan. Xususan, 2018-yil 1-yanvar holatiga davlat ulushi mavjud banklar kreditlarining butun bank tizimi ajratgan kreditlariga nisbati 89,18 foizni tashkil qilgan bo'lsa, 2021-yil 1-yanvar holatiga bu ko'rsatkich 88,27 foizga teng bo'lgan. 2024-yilga kelib esa ushbu ko'rsatkich 70,70 foizgacha pasaygan.

Davlat ulushi mavjud banklarning depozitlar bo'yicha ulushi ham dastlab o'sdi,

¹³ O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki yillik hisoboti ma'lumotlari asosida muallif ishlanmasi

ammo keyinroq kamaydi. 2018-yilda davlat ulushi mavjud banklar depozitlari jami bank tizimi depozitlarining 67,66 foizini tashkil qilgan bo'lsa, 2020-yilda bu ko'rsatkich 72,23 foizga yetgan. Keyingi yillarda esa pasayib, 2024-yilda 51,45 foizga tushib ketgan.

Yuqorida batafsil tahlil qilinganidek, davlat ulushiga ega banklarning bank tizimidagi umumiy kapitaldagi ulushi 2020-yilda eng yuqori cho'qqiga yetgan, biroq keyingi yillarda barqaror pasayish tendensiyasi kuzatilgan. Bu holat ilgari bozor tamoyillariga asoslangan bank tizimi rivojlanishini susaytirgan va iqtisodiyotda moliyaviy resurslarning samarali taqsimlanishini cheklab kelgan. Mazkur tizimli muammolarga javoban, O'zbekiston Respublikasi Prezidenti tomonidan 2020-yil 12-mayda PF-5992-sonli "2020–2025 yillarda O'zbekiston Respublikasi bank tizimini isloh qilish strategiyasi to'g'risida"gi farmoni imzolangan. Bu farmon bank tizimida mavjud bo'lgan vaziyatga chuqur tahliliy yondashuv sifatida baholanadi.

Ta'kidlash kerakki, barqaror likvidlik boshqaruvi asosan aktiv va majburiyatlarni boshqarish bilan bevosita bog'liqdir. Tijorat bankining likvidligini saqlab qolish, asosan, aktivlar va majburiyatlar oqimini muvofiqlashtirish hamda moliyalashtirish manbalari ularning tegishli muddati profiliga mos kelishini ta'minlashni anglatadi.

4-jadvalda banklarning likvidlilik ko'rsatkichlari holati yillar davomidagi qiyosiy tahlilini amalga oshirilgan. 4-jadval ma'lumotlariga ko'ra, "Agrobank" ATBning Yuqori likvidli aktivlarning jami aktivlardagi ulushi O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki tomonidan belgilangan talablar doirasida bo'lgan. Boshqacha aytganda, bu ko'rsatkich 2025-yil 1-yanvar holatiga ko'ra 0,169 koeffitsiyentni tashkil etgan bo'lsa, bu ko'rsatkich talab qilingan darajadan 0,069 birlikka yuqori bo'lganligini ko'rish mumkin. Bundan tashqari, "Agrobank" ATB Likvidlikni qoplash me'yori koeffitsiyenti (LCR) hamda Sof barqaror moliyalashtirishning me'yori koeffitsiyenti (NSFR) bo'yicha o'z muvofiqligini diqqat bilan kuzatib bormoqda.

Bankda likvidlilikni qoplash me'yori koeffitsiyenti 2025-yil 1-yanvar holatiga ko'ra 1,958 koeffitsiyenti tashkil etgan bo'lsa, bu ko'rsatkich 2024-yilga nisbatan solishtirilganda 0,726 koeffitsiyentga oshganligini ko'rish mumkin. Shuningdek, sof barqaror moliyalashtirish me'yori koeffitsiyenti 2025-yilga kelib 2023-2024-yillarga nisbatan sezilarli darajada oshganligini ko'rish mumkin. Bu ko'rsatkich 2025-yil 1-yanvar holatiga ko'ra 1,129 koeffitsiyentni tashkil etgan bo'lsa ham bu talab qilingan darajadan 0,129 birlikka ortiqiligini ko'rish mumkin, bu holat tahlil qilinayotgan tijorat bankida likvidlilik ko'rsatkichlari me'yor darajasida ushlab turilgani holda, uzoq muddatli aktiv operatsiyalar salmog'ining ortganligidan va likvidlikni boshqarishga oid chora-tadbirlarni samarali ekanligidan dalolat beradi.

Tijorat banklarining likvidlilik ko'rsatkichlari holati¹⁴

(foiz hisobida)

Ko'rsatkichlar	Hisobot sanasiga amalda			Me'yoriy darajasi
	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2025	
“Agrobank” ATB				
Yuqori likvidli aktivlarning jami aktivlardagi ulushi	0,103	0,118	0,169	Min 0,100
Likvidlilikni qoplash me'yori koeffitsiyenti	1,217	1,232	1,958	Min 1,000
Sof barqaror moliyalashtirish me'yori koeffitsiyenti	1,103	1,040	1,129	Min 1,000
“Biznesni rivojlantirish banki” ATB				
Yuqori likvidli aktivlarning jami aktivlardagi ulushi	0,105	0,113	0,139	Min 0,100
Likvidlilikni qoplash me'yori koeffitsiyenti	1,205	1,175	1,871	Min 1,000
Sof barqaror moliyalashtirish me'yori koeffitsiyenti	1,109	1,021	1,091	Min 1,000
“Asaka bank” AJ				
Yuqori likvidli aktivlarning jami aktivlardagi ulushi	0,119	0,126	0,142	Min 0,100
Likvidlilikni qoplash me'yori koeffitsiyenti	1,151	1,129	1,763	Min 1,000
Sof barqaror moliyalashtirish me'yori koeffitsiyenti	1,113	1,025	1,115	Min 1,000

4-jadval ma'lumotlariga ko'ra, “Biznesni rivojlantirish banki” ATBda yuqori likvidli aktivlarning jami aktivlardagi ulushi O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki tomonidan belgilangan me'yoriy darajadan yuqorida bo'lgan. Jumladan, ushbu ko'rsatkich 2025 yil 1 yanvar holatiga 0,139 birlikni tashkil etgan bo'lib, bu ko'rsatkich me'yoriy minimumdan 0,039 birlikka yuqori bo'lganini ko'rish mumkin. Bu esa bankning qisqa muddatli majburiyatlarini tezda qoplash imkoniyatiga ega ekanligidan dalolat beradi. Shuningdek, bankning likvidlilikni qoplash me'yori koeffitsiyenti (LCR) 2025 yil 1 yanvar holatiga 1,871 birlikni tashkil etib, 2024 yilga nisbatan 0,696 birlikka oshgan. Bu holat bankda qisqa muddatli likvidlik bosimlariga qarshi barqaror choralar ko'rilayotganini anglatadi.

Sof barqaror moliyalashtirish me'yori koeffitsiyenti (NSFR) ham ijobiy o'sishni ko'rsatgan. Bu ko'rsatkich 2025 yil holatiga 1,091 bo'lib, bu me'yoriy talabdan 0,091 birlikka yuqori. Bu esa bankning uzoq muddatli moliyalashtirish bazasi yetarli ekanligini va aktiv-moliyalashtirish strukturasi barqarorligini anglatadi.

“Asaka bank” AJ ma'lumotlaridan ko'rinib turibdiki, “Asaka bank” AJda yuqori likvidli aktivlarning jami aktivlardagi ulushi 2025-yil 1-yanvar holatiga 0,142 birlikni tashkil etib, bu ko'rsatkich ham Markaziy bank belgilagan minimum

¹⁴ Banklar rasmiy sayti ma'lumotlaridan foydalangan holda muallif tomonidan shakllantirilgan.

darajadan 0,042 birlikka yuqori. Bu bankning kundalik likvidlik ehtiyojlarini o‘z vaqtida qoplash imkoniyatiga ega ekanligini ko‘rsatadi. Shuningdek, likvidlikni qoplash me‘yori koeffitsiyenti (LCR) 2025-yilga kelib, 1,763 birlikni tashkil qilgan. Bu ko‘rsatkich 2024-yilga nisbatan 0,698 birlikka oshgan bo‘lib, bank likvidligini saqlash va mustahkamlash borasida amalga oshirilayotgan ishlarning samaradorligini bildiradi.

Sof barqaror moliyalashtirish me‘yori koeffitsiyenti (NSFR) ham ijobiy ko‘rsatkichni namoyon etgan. 2025-yil holatiga bu ko‘rsatkich 1,115 ni tashkil etgan bo‘lib, bu esa me‘yoriy talabdan 0,115 birlikka yuqori. Bu ko‘rsatkich bankda uzoq muddatli moliyaviy barqarorlik ta‘minlanganligini, resurslarning struktural jihatdan to‘g‘ri boshqarilayotganini anglatadi.

5-jadval ma‘lumotlari orqali, “Agrobank” ATBning kapital bazasi tarkibini ko‘rib chiqamiz. Ma‘lumki, bankning moliyaviy barqarorligi ko‘p jihatdan bank kapitali sifatiga bog‘liq. Odatda ustav kapitalining to‘langan qismi birinchi darajali kapitalning eng barqaror elementi hisoblanadi. “Agrobank” ATB kapital bazasi tahlili ko‘rsatishicha, 2025 yilga kelib, ustav kapitalining umumiy o‘zlik (regulyativ) kapital tarkibidagi salmog‘i 111,2 foizni tashkil etgan. Bu esa, 2023-2024-yillarga nisbatan 3-5 foizga oshganligini izohlaydi.

5-jadval

“Agrobank” ATBning kapital bazasi tarkibi va dinamikasi¹⁵

(1 yanvar holatiga, mln. so‘mda)

O‘zlik kapitali tarkibi	2022-y.	2023-y.	2024-y.	2025-y.
Ustav kapital	8 553 958,9	8 553 958,9	10 770 191,0	11 180 191,0
Qo‘shilgan kapital	1 416,8	1 416,8	1 416,8	1 416,8
Rezerv kapitali	382 704,7	204 209,7	771 131,6	789 991,1
Taqsimlanmagan foyda	408 056,2	745 682,2	754 167,7	455 216,0
Jami o‘zlik kapitali	9 346 136,7	9 505 267,0	12 296 907,3	12 426 815,2

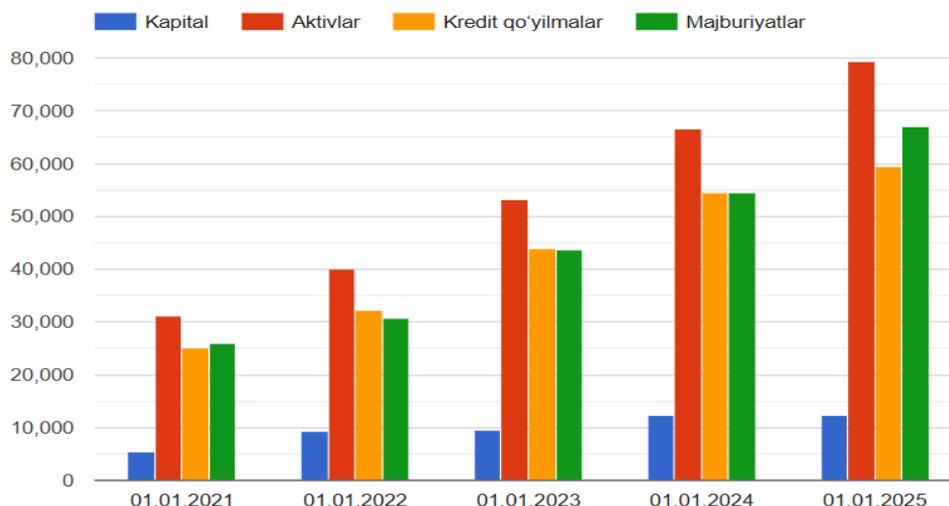
Bank kapitalining umumiy tuzilmasida ustav kapitali ulushining ortib borayotgani amaldagi kapitalni tartibga solish amaliyotiga mos keladi. Kapital yetarliligi standartlari bo‘yicha amalga oshirilayotgan islohotlar kapital tarkibidagi yuqori sifatli elementlar ulushini oshirishga alohida e‘tibor qaratmoqda. Mustahkam va yetarli kapital tuzilmasi, odatda, bankning moliyaviy barqarorligini ta‘minlovchi asos — aksiyadorlik kapitalining yuqori ulushi bilan ifodalanadi. Bunga ustav fondi hamda bankning uzoq muddatli moliyaviy barqarorligini qo‘llab-quvvatlashga qaratilgan qonunchilikda belgilangan va maxsus maqsadli zaxiralar kiradi. Aksariyat holatlarda, kapitalning aksiyadorlik (egalik) shaklidagi ulushi likvidlik bilan ijobiy bog‘liqlikka ega bo‘ladi, bu esa bankning o‘z majburiyatlarini bajarish qobiliyatini oshiradi¹⁶.

Umuman, banklarda umumiy kapital yetarliligi ko‘rsatkichining ortib borishi ijobiy hol hisoblanib, majburiyatlarning bajarilishini kafolatlanganlik darajasini oshiradi va likvidlikka ham ijobiy ta‘sir ko‘rsatadi.

¹⁵ “Agrobank” ATB ning hisobot ma‘lumotlari asosida tuzilgan.

¹⁶ Коваленко О.Г., Курилова А.А. Теоретические основы управления ликвидностью банка. Вестник НГИЭИ, 2015, №5

“Agrobank” ATB jami passivlari tarkibida bankning jami majburiyatlari salmog‘i 2021-yil 1-yanvar holatiga nisbatan 2025-yil 1-yanvar holatiga 159 foizga oshgan. Shu bilan birga, kredit qo‘yilmalari aktivlar tarkibida bankning jami kreditlar salmog‘i 2021-yilning 1-yanvar holatiga nisbatan 2025-yil 1-yanvar holatiga 137 foizga ko‘tarilgan. Bu o‘z o‘zidan bank likvidligi rentabelligini ma’lum muddatga oshiradi.



4-rasm. Agrobank ATBning moliyaviy ko‘rsatkichlari va kapital yetarliligi oshib borish dinamikasi¹⁷

Tadqiqotchining fikricha, “Agrobank” ATB depozit bazasi sifatini oshirish va uning barqaror manbalardan tashkil topishini rag‘batlantirish maqsadida bank marketingi doirasida bank xizmatlarining maxsus paketlarini shakllantirish lozim. Bunda asosiy e‘tibor, katta miqdordagi pul mablag‘larini uzoq muddatli (odatda 3 yildan ortiq) depozitlarga joylashtirgan mijozlarga bankning boshqa xizmatlari bahosidan chegirmalar taqdim etishga qaratilishi kerak. Bu, birinchidan, depozit bazasi sifatini oshirishga, ikkinchidan, likvid mablag‘larga talabni barqarorlashtirishga xizmat qiladi. Chunki, talab qilib olinguncha depozitlar aktivlar salmog‘idagi kreditlar ta‘minlanmaganligini oshirishi mumkin. Bu bank likvidligini pasaytirishi mumkin.

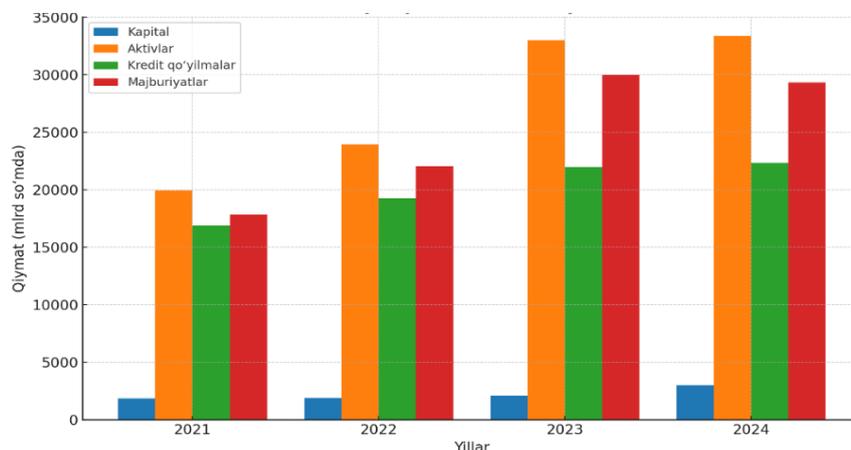
Tijorat banklari Bazel II ning 14 tamoyiliga asosan, likvidlik darajasini zarur darajada saqlash uchun tijorat banki likvidlikni boshqarish bo‘yicha aniq strategiyaga ega bo‘lishi, likvidlikni har kuni nazorat qilishi va likvidlik muammosiga duch kelganda aniq muqobil yechimlar rejasini tuzishi zarur¹⁸.

Taqqoslash uchun, joriy likvidlik ko‘rsatkichlarining “Agrobank” ATB, “Asaka bank” AJ va “Biznesni rivojlantirish banki” aksiyadorlik tijorat bankidagi holatlarni solishtirgan holda qiyosiy tahlilamalga oshirilgan (4-jadval). Shuningdek, “Biznesni rivojlantirish bank”ida ham kapital yetarliligi ko‘rsatkichining o‘sishi moliyaviy barqarorlik va majburiyatlarni bajarish darajasi oshishini ifodalaydi. “Biznesni rivojlantirish banki” ATBning 2021-yildan 2024-yilgacha bo‘lgan moliyaviy ko‘rsatkichlari tahlil qilinganda, kapitalning 61,3 foizga

¹⁷ Agrobank ATBning rasmiy sayti ma’lumotlari <https://agrobank.uz/uz/shareholders-and-investors/financial>

¹⁸ Basel Committee on Banking Supervision. 2008. “Principles for Sound Liquidity Risk Management and Supervision”, September 2008, Bank for International Settlement, p.32. www.bis.org/publ/bcbs144.pdf

o‘shishi kuzatilgan. Bu esa bankning mustahkam moliyaviy poydevorga ega ekanligini ko‘rsatadi. Shu bilan birga, bankning umumiy aktivlari 67,3 foizga oshgani, bu jarayonda kredit qo‘yilmalari ulushi 32,3 foizga o‘sganligini anglatadi. Bunday tendensiyalar bankning iqtisodiyotga qo‘shayotgan ulushi ortib borayotganidan dalolat beradi (6-rasm).



5-rasm. “Biznesni rivojlantirish banki”ning moliyaviy ko‘rsatkichlari va kapital yetarliligi oshib borish dinamikasi¹⁹

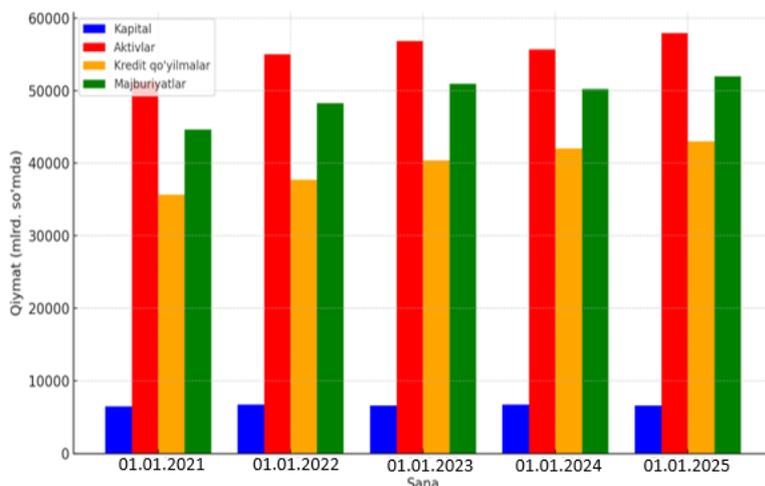
Biroq majburiyatlar hajmining aktivlarga nisbatan tezroq o‘shishi, 2024-yilda 64,4 foizga oshganligi, bankning likvidlik xavfsizligi uchun qo‘shimcha choralarni talab qiladi. Bu sharoitda bankning uzoq muddatli va barqaror moliyaviy manbalarga tayanishi muhim ahamiyat kasb etadi. Shu maqsadda, bank tomonidan kichik va o‘rta biznesga xizmat ko‘rsatishda innovatsion mahsulotlar va xizmatlar joriy etilishi, mijozlarning depozit joylashtirishga bo‘lgan ishonchini oshirishda asosiy vosita bo‘lishi mumkin.

Bundan tashqari, “Biznesni rivojlantirish banki” ATB likvidlikni ta’minlash va moliyaviy risklarni kamaytirish maqsadida, talab qilib olinguncha depozitlarning salmog‘ini pasaytirib, uzoq muddatli depozitlarni rag‘batlantirish dasturini joriy etishi kerak. Bunda yuqori daromadli foizli hisobvaraqlar, maxsus xizmat paketlari va mijozlarga moslashuvchan shart-sharoitlar taqdim etilishi zarur. Bunday choralar bankning uzoq muddatli barqaror rivojlanishini kafolatlash bilan birga, mijozlarning bankka ishonchini oshiradi va iqtisodiyotni kreditlash hajmini kengaytirish imkonini yaratadi.

Xususan, “Asaka bank”ning moliyaviy ko‘rsatkichlari o‘shishi yoki kamayishi turli omillar bilan bog‘liq bo‘lib, bularning har biri bank faoliyatining barqarorligi va rivojlanishiga ta’sir ko‘rsatadi. “Asaka bank”ning 2021-2024-yillar oralig‘idagi ko‘rsatkichlari tahlil qilinadigan bo‘lsa, umumiy aktivlar hajmining 2021-yilga nisbatan 2024-yil 1-yanvarga qadar 8,8 % ga, kredit qo‘yilmalari hajmi esa 17,7 %ga oshgani kuzatiladi. Shu bilan birga, bankning majburiyatlari 2025-yil 1-yanvarga qadar 16,4 %ga oshgan bo‘lsa, kapital hajmi asosan barqaror bo‘lib qolgan.

¹⁹ Biznesni rivojlantirish banki yillik moliyaviy ko‘rsatkichlariga tayangan holda muallif tomonidan shakllantirildi <https://brb.uz/bank-haqida/moliyaviy-korsatkichlar?tab=msfo>

Aktivlarning o‘shishi bankning moliyaviy salohiyati va resurslari hajmi kengayishini ko‘rsatadi. Bu holat bankning mijozlarga xizmat ko‘rsatish doirasini kengaytirish va iqtisodiyotdagi kreditlash ulushini oshirish imkonini beradi. Aktivlarning o‘shishiga ichki va tashqi investitsiyalarning ko‘payishi, yangi moliyaviy mahsulotlar joriy qilinishi va mijozlar ishonchi ortishi sabab bo‘lgan bo‘lishi mumkin.



6-rasm. “Asaka bank”ning moliyaviy ko‘rsatkichlari va kapital yetarliligi oshib borish dinamikasi²⁰

Kredit qo‘yilmalarining 17,7 %ga o‘shishi bankning real sektorni qo‘llab-quvvatlashdagi faol ishtirokini anglatadi. Bu holat, o‘z navbatida, bankning kredit portfeli diversifikatsiyasini oshirish va iqtisodiyotdagi barqarorlikni ta‘minlashga xizmat qiladi. Ammo, kredit qo‘yilmalarining ortishi bankning likvidlik darajasiga ehtiyotkorlik bilan yondashuvni talab qiladi, chunki yuqori kreditlash majburiyatlarni bajarish qobiliyatini kamaytirishi mumkin.

Majburiyatlarning 16,4 %ga oshishi bankning uzoq muddatli depozitlar va qarz manbalariga talabi ortganligini anglatadi. Bu holat bankning resurslarini ko‘paytirish va kreditlash faoliyatini kengaytirishga yordam beradi. Ammo, bu jarayon majburiyatlarni qoplash imkoniyatlarini nazorat qilishni talab etadi, aks holda bank likvidligi va barqarorligi xavf ostida qolishi mumkin.

Kapital hajmining sezilarli darajada o‘zgarmagani bankning ehtiyotkorlik siyosati va risklarni boshqarish borasidagi barqaror yondashuvini aks ettiradi. Kapitalning yetarli darajada saqlanishi bankning moliyaviy xavfsizligini ta‘minlash va investorlar ishonchini oshirish uchun muhim omildir.

Tadqiqotchining fikricha, o‘zining moliyaviy barqarorligini saqlab qolish va rivojlantirish maqsadida quyidagi choralarni amalga oshirishi maqsadga muvofiq:

Bankning depozit bazasini kengaytirish uchun uzoq muddatli depozitlar bo‘yicha maxsus imtiyozlarni joriy qilish lozim. Uzoq muddatli depozitlar bankning likvidlik xavfsizligini ta‘minlaydi va kreditlash uchun barqaror resurs manbalarini yaratadi.

Bank kredit portfelini diversifikatsiyalash orqali yuqori riskli sektorlar bilan bog‘liq xavflarni kamaytirishi mumkin. Bu esa kreditlash hajmini oshirgan holda,

²⁰ Asaka bank rasmiy sayti ma‘lumotlari asosida muallif tomonidan shakllantirilgan

risklarni minimal darajaga tushiradi.

Majburiyatlar o‘shishini nazorat qilish maqsadida, bank marketing siyosatini kuchaytirib, uzoq muddatli resurslarni jalb qilishni targ‘ib qilish lozim. Bundan tashqari, qarz manbalari rentabelligini oshirish orqali moliyaviy barqarorlikni mustahkamlash mumkin.

Bankning xizmatlar doirasini kengaytirish uchun innovatsion moliyaviy mahsulotlar va xizmatlar joriy qilinishi muhim. Bu, bir tomondan, yangi mijozlarni jalb qilishga, boshqa tomondan esa moliyaviy ko‘rsatkichlarning yanada yaxshilanishiga olib keladi.

Mazkur tahlil va tavsiyalarni amalga oshirish bankning moliyaviy barqarorligini oshirish bilan birga, uning iqtisodiyotdagi o‘rnini mustahkamlashga xizmat qiladi. Shu orqali “Asaka bank” iqtisodiyotning asosiy moliyaviy vositachilaridan biri sifatida o‘z faoliyatini davom ettirishi mumkin.

Agar kredit hajmining o‘shishi va aholi daromadlari hozirgi sur‘atda davom etsa, quyidagi potensial xavflar yuzaga kelishi mumkin:

kredit to‘lovlarining umumiy daromaddagi ulushi oshishi natijasida qarz oluvchilarning moliyaviy holati yomonlashuvi;

kelajakdagi daromadlar o‘shish sur‘atlarining noto‘g‘ri baholanishi tufayli moliyaviy qiyinchiliklar to‘planishi;

qarz yuki ortishi va aholi to‘lov qobiliyatining pasayishi natijasida bank sektorining kredit portfelida muddati o‘tgan kreditlar ulushi ko‘payishi;

iste‘mol tovarlari va xizmatlariga talab vaqtinchalik tiklangach, uzoq muddatli iste‘mol tovarlari ishlab chiqarish kelajakda qisqarishi.

Tijorat banklari likvidligini ta‘minlash va tartibga solish mamlakat iqtisodiyotining umumiy samarali va barqaror pul-kredit siyosatini amalga oshirish uchun nihoyatda muhimdir.

So‘nggi o‘n yillikda Rossiya, Qozog‘iston va Turkmanistonning likvidligi asosan passiv vositalarga tayanib keldi. Yuqori energiya narxлари likvidlik darajasi ortishiga olib kelib, natijada likvidlik yemirilishiga sabab bo‘ldi.

Zaxira talablarini likvidlikni jalb qilishda samarali vosita sifatida qo‘llash mumkin edi, biroq ular amalda juda faol foydalanilmadi. Ta‘kidlash lozimki, bu mamlakatlarning markaziy banklarida bozor instrumentlarini boshqarishning samarali siyosati orqali tijorat banklari uchun likvidlik darajasini tartibga solishga muvaffaq bo‘lindi.

Tijorat banklari aktivlar samaradiligiga makro va mikro darajadagi omillar ta‘siri yaqqol namoyon bo‘ldi. Shundan kelib chiqqan holda, tadqiqotda tijorat banklari likvidli aktivlariga ta‘sir etuvchi makro va mikro darajadagi omillar va ularning korrelyatsion bog‘liqligi bo‘yicha tahlillarni amalga oshirish maqsadga muvofiq.

To‘plagan ma‘lumotlar, jumladan maxsus ko‘rsatkich, ya‘ni panel ma‘lumotlari²¹ asosida tahlil qilinib, xususan, bunday panel birliklari sifatida aktsiyadorlik tijorat “Agrobank” bankning 10 ta filialining likvidli aktivlari jami qiymati, kapitallashuv darajasi, resurs (uzun pullar) bazasi, debit aylanmasi eng kam

²¹<http://www.classes.ru/dictionary-english-russian-scienceenru-term-78341.htm>. Ko‘p o‘lchovli vaqtlar qatori ma‘lumotlari

ish haqidan 5000 barobaridan yuqori bo'lgan mijozlar soni, bu banklar kreditining o'rtacha foiz stavkasi hamda hududlardagi raqobatchi banklar soni ma'lumotlari 2009-2024-yillar bo'yicha aks ettirilgan (ekonometrik tahlilning asosiy jadvallari ilova qismida berilgan). Mazkur, ma'lumotlardan kelib chiqqan holda, panel ma'lumotlari asosida regression va korrelyatsion tahlil amalga oshirildi. Panel ma'lumotlar asosida ekonometrik tahlilni amalga oshirish aksiyadorlik tijorat "Agrobank" bankning likvidli aktivlariga ta'sir qiluvchi omillar ta'sirini aniq baholash imkoniyatini beradi.

Tadqiqotda erksiz o'zgaruvchi sifatida aksiyadorlik tijorat "Agrobank" bankining likvidli aktivlari qiymati tanlangan. O'z navbatida, erkli o'zgaruvchi sifatida esa, bir nechta mikro va makro darajadagi o'zgaruvchilar, jumladan, mikro darajadagi o'zgaruvchilar sifatida kapitallashuv darajasi, resurs (uzun pullar) bazasi, debit aylanmasi eng kam ish haqidan 5000 barobaridan yuqori bo'lgan mijozlar soni, bu banklari kreditining o'rtacha foiz stavkasi tanlab olindi. Makro darajadagi erkli o'zgaruvchi sifatida esa, hududlardagi raqobatchi banklar soni, ma'lumotlar ko'rsatkichlari tanlanib, ekonometrik tahlilni amalga oshirish maqsadga muvofiq, deb topildi. Mazkur o'zgaruvchilarni e'tiborga olgan holda, aksiyadorlik tijorat "Agrobank" bankining likvidli aktivlari qiymatiga ta'sir qiluvchi omillardan kelib chiqqan holda, quyidagi sodda matematik formula ko'rinishida ifodalash mumkin:

$$AS = F(CR, LM, NC, AR, NB), \quad (2)$$

bu yerda: *AS* – aksiyadorlik tijorat "Agrobank"ni filiallarining likvidli aktivlari qiymati; *CR* – aksiyadorlik tijorat "Agrobank"ni filiallarining kapitallashuv darajasi; *LM* – aksiyadorlik tijorat "Agrobank"ni filiallarining resurs "uzun pullari" qiymati; *NC* – aksiyadorlik tijorat "Agrobank"ni filiallarining debit aylanmasi eng kam ish haqidan 5000 barobaridan yuqori bo'lgan mijozlar soni; *AR* – aksiyadorlik tijorat "Agrobank"ni filiallarining kreditini o'rtacha foiz stavkasi; *NB* – hududlardagi raqobatchi banklar soni.

Matematik funksiya shakllantirilgach, tanlangan o'zgaruvchilarni natural logarifmga o'tkazib, birinchi navbatda, panel modelida ishlatiladigan o'zgaruvchilarning tasviriy statistikasi amalga oshiriladi (6-jadval).

6-jadval

Panel modelida ishlatiladigan o'zgaruvchilarning tasviriy statistikasi²²

O'zgaruvchilar	Kuzatuvlar	O'zgaruvchilarning o'rtachasi	Standart chetlanish	O'zgaruvchilarning minimum nuqtasi	O'zgaruvchilarning maksimum
ln as	120	24,4706	242,1604	21,5710	29,2226
ln cr	120	21,3872	394,6960	17,7090	27,6497
ln lm	120	23,5805	258,4179	20,8719	29,2017
ln nc	120	4,1218	31,7083	2,6390	5,7365
ln ar	120	2,7127	1,0399	2,4025	2,9519
ln nb	120	4,1192	14,4679	3,5263	5,1179

6-jadvaldagi panel ma'lumotlari asosida o'zgaruvchilarning tasviriy statistikasidan aksiyadorlik tijorat "Agrobank"ni filiallari aktivlari, aktivlar qiymati (ln_{as}) o'rtacha tebranishi 24,4706 bandni tashkil etsa, mazkur o'zgaruvchining

²² Aksiyadorlik tijorat "Agrobank" ma'lumotlari asosida Eviews-12.0 dasturi yordamida muallif tomonidan tayyorlangan.

maksimum nuqtasi 29,2226 bandni minimum nuqtasi 21,5710 bandni, standart chetlanish esa, 242,1604 bandni tashkil etganligini ko‘rish mumkin. Bu esa, aksiyadorlik tijorat “Agrobank”ni filiallari aktivlarning qiymati qay darajada volatilitiligi ko‘rsatadi.

Kapitallashuvi darajasi esa, (ln_cr) tasviriy statistikada tahlil qilinsa, o‘rtacha tebranish ko‘rsatkichi 21,3872 bandni, maksimum nuqtasi 27,6497 bandni, minimum nuqtasi 17,7090 bandni tashkil etib, standart chetlanishi esa, 394,6960 bandni tashkil etganligini ko‘rish mumkin. Bundan ko‘rinib turibdiki, bank filiallari kapitallashuvining o‘shish hajmi yuqori o‘shish ekanligidan dalolat beradi.

Qolgan o‘zgaruvchilar hisoblangan asosiy debit aylanmasi eng kam ish haqidan 5000 barobaridan yuqori bo‘lgan mijozlar soni (ln_nc) va hududlardagi raqobatchi banklar soni (ln_nb) ham standart chetlanishi 10 va 35 oraliqdagi bandni tashkil qilgan bo‘lib, bu o‘zgaruvchilarning volatilitigi yuqori ekanligidan dalolat beradi.

Hududlar kesimida filiallari kreditning o‘rtacha foiz stavkasi (ln_ar) o‘zgaruvchi esa, o‘zgaruvchilar ichida standart chetlanishi 1,0399 bandni tashkil etgan bo‘lib, volatilitigi past darajada hisoblanadi. Bunday o‘zgaruvchining o‘rtacha tebranishi 2,7127 bandni tashkil etgan bo‘lsa, maksimum nuqtasi 2,9519 bandni minimum nuqtasi 2,4025 bandni tashkil etdi. Bundan ko‘rinib turibdiki, mazkur o‘zgaruvchi koeffitsiyentning tebranishi yuqori ekanligidan dalolat beradi. O‘zgaruvchilarning tasviriy statistikasi tahlilini amalga oshirilgach, panel ma’lumotlari asosida korrelyatsion matritsani amalga oshiriladi. Chunki, tadqiqotda panel ma’lumotlar asosida ko‘p omilli chiziqli funktsiya shakllantiriladi. Biroq, ko‘p omilli funktsiyani shakllantirishda erksiz o‘zgaruvchilar orasida ma’lum darajada korrelyatsiya mavjud bo‘lib, bu esa multikollinarlik muammosini keltirib chiqaradi.

Natijada, erksiz o‘zgaruvchiga asosiy ta’sir qiluvchi erkli o‘zgaruvchining ta’siri yo‘qolishiga olib keladi. Shundan kelib chiqqan holda, multikollinarlik muammosini hal qilish maqsadida tanlagan o‘zgaruvchilarning korrelyatsion matritsasi tuzilgan, mazkur korrelyatsion matritsa quyidagi jadvalda o‘z ifodasini topgan (7-jadval).

7 jadval

O‘zgaruvchilarning korrelyatsion bog‘liqlik matritsasi²³

O‘zgaruvchilar	ln_as	ln_cr	ln_lm	ln_nc	ln_ar	ln_nb
ln_as	1					
ln_cr	0,9621	1				
ln_lm	0,9461	0,9403	1			
ln_nc	0,8319	0,8502	0,8035	1		
ln_ar	-0,3150	-0,3878	-0,3495	-0,3315	1	
ln_nb	0,5763	0,6681	0,6476	0,5086	-0,6032	1

7-jadvaldagi korrelyatsion matritsadan ko‘rinib turibdiki, o‘zgaruvchilar o‘rtasida multikollinarlik muammosi mavjud. Ko‘p omilli regressiya modelining

²³Aksiyadorlik tijorat “Agrobank” ma’lumotlari asosida Eviews-12.0 dasturi yordamida muallif tomonidan tayyorlangan.

nazariyasidan kelib chiqqan holda, multikollinarlik muammosi quyidagi tarzda aniqlanadi. Korrelyatsion matritsa jadvaliga ko‘ra, ln_nc o‘zgaruvchining korrelyatsiya koeffitsiyenti 0,8502 bo‘lishi, ko‘p omilli regressiya modelining standart xatolik ko‘rsatkichi ortib ketishiga olib keladi. Bundan tashqari, ln_ar o‘zgaruvchining korrelyatsiya koeffitsiyenti minusda bo‘lishi, barcha o‘zgaruvchilar teskari ta’sir qilishi aniqlandi. Natijada, ayrim erkli o‘zgaruvchilarning erksiz o‘zgaruvchiga ta’siri yo‘qolishiga olib keladi.

Shundan kelib chiqqan holda, korrelyatsion matritsada o‘zgaruvchilar koeffitsiyenti yuqori bo‘lganligi uchun ko‘p omilli regression modeldan chiqarib tashlanadi. Shu bilan birga, yuqori korrelyatsiyaga ega o‘zgaruvchi ln_nc hamda ln_ar olib tashlagan holda, panel modellari hisoblashdan yig‘ma, o‘zgarmas effekt va tasodifiy effekt modellari ko‘rsatkichlari hisoblangan (8-jadval).

8-jadval

Panel regression model ko‘rsatkichlari natijalari ($Y_{it} = \beta_0 + X_{it}^I \beta + \epsilon_{it}$) (2009-2024-yillar ma’lumotlari asosida)²⁴

Erksiz o‘zgaruvchi (ln_as)	(1)	(2)	(3)
	Yig‘ma model	O‘zgarmas effekt modeli	Tasodifiy effekt modeli
ln_cr	0.5436 *** (0.0000)	0.6369*** (0.0000)	0.5841*** (0.0000)
ln_lm	0.3677*** (0.0000)	0.3606*** (0.0000)	0.3637*** (0.0000)
ln_nb	-0.5459*** (0.0000)	-0.8493*** (0.0037)	-0.6692*** (0.0000)
C(constant)	6.4205*** (0.0000)	5.8424*** (0.0137)	6.1570*** (0.0000)
Kuzatuvlar soni	120	120	120
R-kvadrat	0.9502	0.9684	0.9456
Bank filiallar soni	10	10	10

*Qavslar ichidagi ko‘rsatkichlar standart xatolik P-qiyamatdagi, ***P<0,01, **P<0,05, *P<0,1*

8-jadvaldagi ma’lumotlardan uchta modeldagi tanlagan erkli o‘zgaruvchilarining P-qiyamati 0,001 dan kichik ekanligini ko‘rishimiz mumkin. Ushbu ko‘rsatkich shuni anglatadiki, biz tanlagan o‘zgaruvchilar, ya’ni ln_cr, ln_lm va ln_nb erkli o‘zgaruvchilar erksiz o‘zgaruvchiga ln_as bevosita ta’sir qiladi.

Agar mazkur erkli o‘zgaruvchilarning gipoteza testi amalga oshirilsa, uchta modelda ham ln_cr, ln_lm va ln_nb o‘zgaruvchilarning koeffitsiyenti 1 foizda statistik muhimlik darajasida ta’sir ekanligini ko‘rish mumkin. Bu shuni anglatadiki, uchta erkli o‘zgaruvchi erksiz o‘zgaruvchiga ta’sir qilib, erkli o‘zgaruvchining to‘liq ta’sir darajasini ifoda eta oladi. R-kvadratlarga nazar tashlansa, uchala modelda ham birga yaqinligini ko‘rish mumkin. Ekonometrika nazariyasiga asosan R-kvadrat qanchalik birga yaqin bo‘lsa, yaratilgan regression model standart xatoliklar to‘g‘ri chiziqqa yaqinligini anglatadi.

²⁴Aksiyadorlik tijorat “Agrobank” ma’lumotlari asosida Eviews-12.0 dasturi yordamida muallif tomonidan tayyorlangan.

Dissertatsiyaning **“Tijorat banklari likvidligini tartibga solishni takomillashtirish yo‘llari”** deb nomlangan uchinchi bobida tijorat banklari likvidligini tartibga solishning xorij tarjibasi va amaliy masalalarni takomillashtirish istiqbollari o‘rganilgan.

O‘zbekistonda bank tizimi barqarorligini mustahkamlash va tizimli xatarlarni minimallashtirish masalasi so‘nggi yillarda Markaziy bank hamda tijorat banklari faoliyatida ustuvor yo‘nalishlardan biriga aylandi. Likvidlik yetishmovchiligi banklarning kundalik to‘lovga layoqatidan tortib, makroiqtisodiy barqarorlikka qadar keng ko‘lamli natijalarga olib kelishi mumkin. Shu bois, Agrobank ATBda 2023-2025-yillar davomida likvidlikni tartibga solish bo‘yicha kompleks tashabbuslarni ishga tushirishda tadqiqotining asosiy ilmiy yangiliklaridan foydalanilgan. Mazkur bobda to‘rtta asosiy ilmiy amaliy natija – yevroobligatsiyalar emissiyasi, resurs portfelini qayta tuzish, ish kuni davomida likvidlikni boshqarish tartibi hamda o‘zgarmas effektli prognoz modelining bosqichma-bosqich joriy etilishi, ular ortidagi xalqaro hamkorlik va erishilgan moliyaviy ko‘rsatkichlar tizimli ravishda tartibga solinganligini takidlash joiz.

Tijorat banklari tomonidan yevroobligatsiyalar emissiyasini joriy etish orqali tashqi moliyaviy resurslarni jalb qilish mexanizmini shakllantirish va likvidlik uzluksizligini ta‘minlashni tartibga soluvchi moliyaviy model asosida likvid aktivlar ulushini kamida 18-20 % darajasida saqlab turish hamda normativ likvidlik ko‘rsatkichlarini 1,2 barobarga yaxshilash taklif etildi. Bunda, “Agrobank” ATB tomonidan ilk bor 2024-yilda London va Vena fond birjalarida qiymati 400 mln. AQSh dollari hamda 700 mlrd. so‘mga teng yevrobondlar chiqarilgan. Bu emissiya jarayoniga Citigroup, Société Générale, Standard Chartered Bank, MUFG, ICBC Standard Bank va Mashreqbank singarii jahonga mashhur investitsiya banklari jalb qilinib, yevroobligatsiyalar muvaffaqiyatli joylashtirilgan.

Natijada bank yuqori likvidli aktivlar ulushini sezilarli ravishda oshirishga erishgan – 2025-yil 1-yanvar holatiga bu ko‘rsatkich o‘tgan yilga nisbatan 43,22 foizga oshgan. Ta‘kidlash joizki, “Agrobank” ATB yevroobligatsiyalar emissiyasiga investorlardan juda katta qiziqish kuzatilgan, bu esa O‘zbekiston bank tizimiga xalqaro ishonch ortayotganidan dalolat beradi. Shunday qilib, tijorat banklari tomonidan euroobligatsiyalar chiqarish likvidlikni uzluksiz ta‘minlashning yangi samarali vositasi sifatida ilmiy-amaliy jihatdan tasdiqlandi; u xorijiy kapital bozorlaridan barqaror uzoq muddatli resurslar jalb etish orqali bankning likvidlik holatini mustahkamlashga xizmat qiladi.

Tijorat banklari resurslarining asosiy qismini qisqa muddatli daromad keltiruvchi aktivlarga yo‘naltirish, investitsion loyihalarni moliyalashtirishda uzoq muddatga jalb qilingan depozitlar va xorijiy kredit liniyalar mablag‘lari hisobidan amalga oshirish hamda bir yildan ortiq muddatli majburiyatlar ulushini 70 %gacha yetkazish orqali likvidlikni ta‘minlash taklifi ishlab chiqilgan;

Tijorat banklari likvidligini kafolatlash maqsadida tadqiqotda aktiv va passivlarni muddatlar bo‘yicha muvofiqlashtirish strategiyasi taklif qilingan. Bu yondashuvga ko‘ra, bankda jalb etilgan resurslarning asosiy qismini qisqa muddatli daromad keltiruvchi aktivlarga yo‘naltirish tavsiya etiladi, uzoq muddatli

investitsion loyihalarni moliyalashtirish esa faqat uzoq muddatga jalb qilingan depozitlar va xorijiy kredit liniyalari mablag‘lari hisobidan amalga oshirilishi lozim. Bunday “muddatlar uyg‘unligi”ni ta‘minlash bankning likvidlik xatarini kamaytiradi, zero qisqa muddatli majburiyatlar hisobiga uzoq muddatli kreditlar berish amaliyoti jiddiy likvidlik muammolariga olib kelishi mumkin. Tadqiqot doirasida bank majburiyatlari tarkibida bir yildan ortiq muddatli (barqaror) mablag‘lar ulushini 70 %gacha yetkazish taklifi ishlab chiqilgan.

Bu taklifni amaliyotga joriy etish natijasida bankning qisqa muddatli kredit portfeli hajmi sezilarli oshdi – 2025-yil 1-yanvar holatiga qisqa muddatga ajratilgan kreditlar qoldig‘i 14,5 trln. so‘mni tashkil etib, o‘tgan yilga nisbatan 4,0 trln. so‘mga ko‘paydi. Shu bilan birga, bankning 1 yildan ortiq muddatli majburiyatlari hajmi o‘tgan yilning shu davriga nisbatan 9,3 trln. so‘mga (ya‘ni 53,41 %ga) o‘tdi. Natijada bank aktivlari va passivlarining muddat tuzilmasi yaxshilandi hamda likvidlik barqarorligi mustahkamlandi. Taklif etilgan strategiya xalqaro tartibga solish talablariga (masalan, Basel III doirasidagi Net Stable Funding Ratio ko‘rsatkichiga) ham muvofiq bo‘lib, bankning qisqa muddatli likvid aktivlar ulushini oshirishi va uzoq muddatli moliyaviy manbalarni ko‘paytirishi orqali likvidlik xavfini sezilarli darajada pasaytiradi.

Bank ish kuni davomida real vaqt rejimida pul oqimlari monitoringi, normativ likvidlilik darajasiga yaqinlashish signali va avtomatlashgan korrektiv harakatlar algoritmini o‘z ichiga olgan likvidlilikni boshqarish tartibini joriy etish orqali tezkor likvidlik koeffitsiyentining 1,0 dan pastga tushish xavfini 70 %gacha kamaytirish taklifi ilmiy jihatdan asoslangan. Xususan, mazkur taklif amaliyotga joriy etilishi natijasida banklarda kun davomida yuzaga keluvchi likvidlik tafovutlarini tezkor aniqlash, ularni samarali tarzda boshqarish va moliyaviy barqarorlikni ta‘minlash imkoni yaratilgan.

Tijorat banklarining likvidlilikini tartibga solishga ta‘sir qiluvchi omillarning o‘zgarmas effekt modeli orqali “Agrobank” aksiyadorlik tijorat bankining likvidlik aktivlari qiymati o‘shishining 2029-yilga qadar ishlab chiqilgan prognoz ko‘rsatkichlaridan “Agrobank” ATBning faoliyatida foydalanilgan. Bu taklif natijasida “Agrobank” ATBning likvidli aktivlarini samaradorligiga ta‘sir qiluvchi omillar aniqlangan, shuningdek, aktivlar hajmiga ta‘sir qiluvchi omillarni baholash imkoni yaratilgan.

Ekonometrik tahlil natijasidan xulosa qilish mumkinki, erkli o‘zgaruvchilar, xususan kapitallashuvi darajasi, resurs “uzun pullari” qiymati, hududlardagi raqobatchi banklar soni boshqa omillari Aksiyadorlik tijorat “Agrobank”ning likvidli aktivlari hajmiga ta‘sir qiladi (boshqa omillar o‘zgarmagan (ceteris paribus) ta‘sir qiladi). Yuqoridagi uchta modelning ekonometrik ko‘rinishini quyidagi formulada o‘z aksini topgan.

1. Yig‘ma model

$$\ln_{as_{it}} = 6.4205 + 0.5436 \cdot \ln_{cr_{it}} + 0.3677 \cdot \ln_{lm_{it}} - 0.5459 \cdot \ln_{nb_{it}} + e_{it} \quad (3)$$

2. O'zgaras effekt model

$$\ln_{asit}=5.8424+0.6369\cdot \ln_{cr_{it}}+0.3606\cdot \ln_{lm_{it}}-0.8493\cdot \ln_{nb_{it}}+e_{it} \quad (4)$$

3. Tasodifiy effekt model

$$\ln_{asit}=6.1570+0.5841\cdot \ln_{cr_{it}}+0.3637\cdot \ln_{lm_{it}}-0.6692\cdot \ln_{nb_{it}}+e_{it} \quad (5)$$

Hisoblangan yig'ma, o'zgaras va tasodifiy effektlar modellari ko'rsatkichlariga nazar tashlasak, deyarli farq juda katta emasligini ko'rish mumkin. Erkli o'zgaruvchilar koeffitsiyentlarida juda katta farq mavjud emas. Shundan kelib chiqqan holda, mazkur modellardan qaysi biri yaxshiroq va prognoz qila oladigan model ekanligini aniqlash uchun J.Xausman testidan foydalangan holda, aniqlandi. Jumladan, Xausman testida shuni ko'rsatadiki, agar regressor (mustaqil o'zgaruvchi) va ta'sirlar o'rtasida korrelyatsion bog'liqlik mavjud bo'lmasa, o'zgaras va tasodifiy effektlar mavjud bo'lib, lekin o'zgaras ta'sirlar samarasiz hisoblanadi. Regressor va ta'sirlar o'rtasida korrelyatsiya mavjud bo'lsa, o'zgaras ta'sirlar mavjud bo'ladi, lekin tasodifiy effektlar mavjud emas hisoblanadi. Nolinchi gipoteza asosan quyidagi ekonometrik formula yordamida aniqlanadi.

$$W = (\beta_{RE} - \beta_{FE})' \Sigma^{-1} (\beta_{RE} - \beta_{FE}) \sim \chi^2(k). \quad (6)$$

Agar W statistik ahamiyatli bo'lsa, ya'ni ehtimolligi 5 foizdan kam bo'lsa, o'zgaras ta'sirlar modeli yaxshiroq model hisoblanadi. Agar mazkur ehtimollik ko'rsatkichi 5 %dan katta bo'lsa, tasodifiy ta'sirlar modeli yaxshiroq model hisoblanadi. Bu, testning tahlilini quyidagi jadvalda ko'rish mumkin (9-jadval).

9-jadvaldagi J.Xausman testi natijalari o'zgaras effekt modeli boshqa modellarga nisbatan yaxshiroq ekanligini ko'rsatmoqda. O'zgaras effekt modeli yaxshiroq ekanligini P-qiymat ehtimolligi ko'rsatikichiga qarab nolinchi gipoteza va muqobil gipoteza farazidan foydalanib aniqlangan.

9-jadval

J.Xausman testi natijalari²⁵

O'zgaruvchilar	O'zgaras effekt (a)	Tasodifiy effekt (b)	O'zgaruvchilarning farqi (a-b)	Ehtimolligi darajasi
ln_cr	0.636926	0.584102	0.000559	0.0255
ln_lm	0.360667	0.363785	0.000956	0.9197
ln_nb	-0.849311	-0.669286	0.760076	0.8364
		χ^2 -kvadrat statistikasi	χ^2 -kvadrat taqsimoti	Ehtimollik darajasi
Tasodifiy ta'sirlarning kross-seksioni ²⁶ (Cross-section random)		24.861193	3	0.0000

9-jadvalga ko'ra, nolinchi gipotezada o'zgaras effekt modeli qabul qilinadi.

²⁵ Aksiyadorlik tijorat "Agrobank" ma'lumotlari asosida Eviews-12.0 dasturi yordamida muallif tomonidan tayyorlangan.

²⁶ Kesishish nuqtalaridagi tasodifiy ta'sirlar.

Muqobil gipotezada tasodifiy effekt modeli inkor etiladi. Shundan kelib chiqqan holda, agar P-qiymat ehtimolligi 5 foizdan kichik bo'lsa, nolinci gipoteza to'g'ri, deb qabul qilinadi. Tadqiqotdagi Xausman testdagi χ^2 -kvadrat (χ^2)ni statistic muhimligi darajasi 5 foizdan kichik bo'lgani, ya'ni χ^2 -kvadrat (χ^2) ehtimolligi P-qiymat 0.0000 ga tengligi, o'zgarma effect modeli boshqa modellarga nisbatan yaxshiroq ekanligini ko'rsatadi. J.Xausman testidan keyin tadqiqotimizda eng yaxshi model o'zgarma effekt modeli hisoblanadi.

Mazkur testdan keyin, qoldiqlar (residuals) o'rtasidagi korrelyatsion bog'liqlik testio'tkaziladi. Bu testning natijasini quyidagi jadvalda ko'rish mumkin (10-jadval).

10-jadval

Tasodifiy ta'sirlar modelining qoldiqlari o'rtasidagi bog'liq testi natijalari²⁷

Test	Statistik qiymat	Erkinlik darajasi	Ehtimolligi darajasi
Breusch-Pagan LM	155.1550	66	0.0000
Pesaran scaled LM	6.715483		0.0000
Pesaran CD	10.07368		0.0000

10-jadvaldagi qoldiqlar o'rtasidagi bog'liqlik testi qoldiqlar o'rtasida korrelyatsiya mavjud emasligini ko'rsatadi. Chunki, nolinci gipoteza o'tkazilganda Breusch-Pagan LMni P-qiymati 5 %dan kichik bo'lib, unga ko'ra qoldiqlar o'rtasidagi korrelyatsiya mavjud emasligi inkor etilib, muqobil gipotezaga ko'ra qoldiqlar o'rtasidagi korrelyatsiya mavjudligi qabul qilinadi.

Bundan ko'rinib turibdiki, hududlar kesimidagi asosiy kapitalga kiritilgan markazlashgan investitsiya, yalpi hududiy mahsulot hajmi oshishi va xorijiy investitsiyalar hajmi oshishi hududning investitsiya hajmi o'sishiga ta'sir etishidan dalolat beradi.

Tijorat banklarida likvidlikni tartibga solish rivojlangan va rivojlanayotgan mamlakatlar uchun umumiy muammo hisoblanadi. Avvalgi boblarda amalga oshirilgan ekonometrik tahlillarga asoslanib aytish mumkinki, tijorat banklarida likvidlikni tartibga solishda hal etilishi lozim bo'lgan qator muammolar mavjud.

Dissertatsiyada tijorat banklarida likvidlikni tartibga solish nazariyalari hamda amaliy qo'llash yondashuvlari tahlil qilingan. Xususan, banklarning ko'chirish (shiftability) nazariyasi, kutilayotgan daromad (expected income) nazariyasi va majburiyatlarni boshqarish (liability management) nazariyalari mufassal o'rganilgan.

Tadqiqotchining fikricha, O'zbekiston tijorat banklarida majburiyatlarni boshqarish nazariyasini amaliyotga joriy etish likvidlikni samarali boshqarishga yordam berishi mumkin. Bu yondashuv bank resurs bazasida barqaror uzoq muddatli mablag'lar ulushini oshirishga qaratilgan bo'lib, bu likvidlik darajasini mustahkamlashga xizmat qiladi.

Tadqiqot doirasida aksiyadorlik tijorat "Agrobank"ni aktivlari qiymati

²⁷Aksiyadorlik tijorat "Agrobank" ma'lumotlari asosida Eviews-12.0 dasturi yordamida muallif tomonidan tayyorlangan.

o‘shiga, bankning kapitallashuv darajasi, bankda resurs “uchun pullar” qiymati, hududlardagi raqobatchi banklar sonining ta’sirini uchta holatda 2025-2029-yillarga mo‘ljallangan prognoz ko‘rsatkichlari aniqlangan. Bunday ko‘rsatkichlar quyidagi jadvalda o‘z aksini topgan (11-jadval). Jadval ma’lumotlariga ko‘ra, 2-ssenariy eksponensial tahlilga asosan, aksiyadorlik tijorat banki “Agrobank”ni aktivlari qiymatii o‘shiga bankda kapitallashuv darajasi, bank resurs “uchun pullari” qiymati, hududlardagi raqobatchi banklar sonining ta’sir doirasi o‘rganilganda 2029-yilga kelib, “Agrobank”ning aktivlari qiymati 17 679 984 621 996,5 mlrd.so‘mga yetetishi kutilmoqda. 1-ssenariy chiziqli tahlil asosida, 2029-yilga kelib, “Agrobank”ning aktivlari qiymati 11 685 588 670 493,7 mlrd.so‘mga yetishi kutilmoqda. 3-ssenariy poliminomial tahlilga ko‘ra esa, 2028-yilga kelib, bankning aktivlari qiymati 13 099 080 101 498,2 mlrd.so‘mga yetishi kutilmoqda.

11-jadval

“Agrobank” aksiyadorlik tijorat bankida likvidlik aktivlari qiymati o‘shining yillar kesimidagi prognozi 2025-2029-yillar, mlrd. so‘m²⁸

Yillar	3-ssenariy polinomial $y = 0,2955x^2 + 0.5436x + 6,4205$ $R^2 = 0,950289$	1-ssenariy Chiziqli $y = 0.5436x + 6,4205$ $R^2 = 0,960183$	2-ssenariy Eksponensial $y = 2,7032e^{0,005x}$ $R^2 = 0,527$
2025-yil	8 968 348 171 251,6	8 968 348 171 251,6	8 728 198 497 229,2
2026-yil	10 175 487 835 102,1	9 712 721 069 465,5	9 199 521 216 079,6
2027-yil	11 545 108 497 706,9	10 237 208 007 216,7	9 912 384 820 857,1
2028-yil	13 099 080 101 498,2	10 790 017 239 606,4	12 678 246 583 736,2
2029-yil	14 862 216 283 159,9	11 685 588 670 493,7	17 679 984 621 996,5

Xulosa qilib aytish joizki, panel ma’lumotlari asosida uchta model tahlil qilinganda o‘zgarmas effekt modeli eng yaxshi hamda tijorat banklar likvidli aktivlari samaradorligiga ta’sir qiluvchi omillarning ta’sir darajasini baholay oluvchi model hisoblanadi. Mazkur modelning mustahkamligini aniqlash testi, ya’ni qoldiqlari o‘rtasidagi bog‘liqlik mavjud ekanligi modelni prognozlash imkoniyati mavjud ekanligidan dalolat beradi.

Filiallar kesimida aksiyadorlik tijorat “Agrobank”ning likvidli aktivlariga, mazkur banklarning kapitallashuvi darajasi, resurs “uchun pullari” qiymati, hududlardagi raqobatchi banklar sonining omillar ta’siri regression va korreliyatsion ekonometrik modellar asosida aniqlangan. Yig‘ma, o‘zgarmas va tasodifiy effekt modellaridan foydalangan holda AT “Agrobank”ning likvidli aktivlariga ta’sir etuvchi omillarning ta’sir darajasi baholangan. Bu modellar tahliliga asosan, o‘zgarmas effekt modeli eng optimal model hisoblanib, unga ko‘ra boshqa omillar o‘zgarmagan holda, banklarning kapitallashuvi darajasi 1 %ga o‘shishi, banklarning aktivlar hajmi 0.6369 %ga o‘shiga, resurs “uchun pullari” hajmining 1 %ga o‘shishi esa, banklarning aktivlar qiymati 0.3606 %ga jshishi olib keladi, biroq hududlardagi

²⁸Aksiyadorlik tijorat “Agrobank” ma’lumotlari asosida Eviews-12.0 dasturi yordamida muallif tomonidan tayyorlangan.

raqobatchi banklar sonining 1 %ga o'sishi banklarning aktivlar hajmi 0.8493 %ga kamayishiga olib keladi (boshqa omillar o'zgarmagan sharoitda).

ATB "Agrobank"ning likvidli aktivlari samaradorligiga ta'sir qiluvchi omil boshqa banklarning soni ko'payishi orqali ta'sir ko'rsatadi. Boshqa omillar o'zgarmagan holda yuqorida ko'rsatilgan omillarning birgalikda 1 %ga o'sishi, hududlarining investitsiya hajmi 0,1482 %ga o'sishini ta'minlaydi. ATB "Agrobank"ning likvidli aktivlari hajmiga ta'sir qiluvchi omillar ta'sirini baholash uchun o'zgarmas effekt modelidan foydalanish maqsadga muvofiq. Ekonometrik natijasi xulosasidan kelib chiqqan holda "Agrobank"ning likvidli aktivlari ko'payishiga quyidagilarni amalga oshirish maqsadga muvofiq.

Birinchiidan, tadqiqotda bank likvidli aktivlari ko'payishida bank filliallarining kapitallashuv darajisini oshirish lozim, bank kapitallashuvi oshib borishi bankning likvidli aktivlari oshishiga olib keladi.

Ikkinchiidan, "Agrobank"ning likvidli aktivlarini oshirishda hududlardagi raqobatchi banklar soni o'sishini inobatga olish lozim. Bu esa, o'z navbatida, hududlardagi banklar soni oshishini "Agrobank" hududlardagi filiallari aktivlarining kamayishiga olib kelishini ko'rsatdi. Shuni inobatga olgan holda "Agrobank" filliallardagi bank kreditlarning o'rtacha foizini paysaytirish lozim. Natijada, filliallardagi likvidli aktivlar hajmi ortishiga hamda samaradorligini ta'minlashga xizmat qiladi.

Xulosa qilib ta'kidlash joizki, "Agrobank"ni aktivlari qiymati o'sishini ta'minlovchi asosiy ko'rsatkich bankning kapitallashuvi darajasi, bankda resurs "uchun pullari" qiymati, hududlardagi raqobatchi banklar soni o'zgarishi hisoblanadi. Aksiyadorlik tijorat banki "Agrobank"ni aktivlari qiymati o'sishiga banklardagi resurslar hajmi va bankning kapitalashuv darajasi ijobiy ta'sir qiladi. Biroq, hududlardagi banklar soni ko'payishi salbiy ta'sir qiladi. Shundan kelib chiqqan holda, bankda o'z resursalari ko'paytirish borasida kompleks chora-tadbirlar ishlab chiqish lozim.

XULOSA

Tadqiqot doirasida tijorat banklarining likvidligini tartibga solish bilan bog'liq bir qator dolzarb masalalar o'rganilgan:

1. Tijorat banklari tomonidan yevroobligatsiyalar emissiyasini joriy etish orqali tashqi moliyaviy resurslarni jalb qilish mexanizmini shakllantirish va likvidlilik uzluksizligini ta'minlashni tartibga soluvchi moliyaviy model asosida likvid aktivlar ulushini kamida 18-20 % darajasida saqlab turish hamda normativ likvidlilik ko'rsatkichlarini 1,2 barobarga yaxshilash taklif etilgan. Mazkur yondashuvda yevroobligatsiyalar emissiyasi banklar uchun nafaqat qo'shimcha moliyalashtirish vositasi, balki valyuta xatarlarini kamaytirish, likvidlilik uzluksizligini ta'minlash va resurs bazasini diversifikatsiya qilishning samarali yo'li sifatida baholangan. "Agrobank" ATB misolida mazkur mexanizm amaliyotga joriy etilib, London va Vena fond birjalarida yevroobligatsiyalar joylashtirilgan.

2. Tadqiqotda tijorat banklari resurslarining asosiy qismini qisqa muddatli daromad keltiruvchi aktivlarga yo'naltirish, investitsion loyihalarni moliyalashtirishda uzoq muddatga jalb qilingan depozitlar va xorijiy kredit liniyalar

mablag'lari hisobidan amalga oshirish hamda bir yildan ortiq muddatli majburiyatlar ulushini 70 %gacha yetkazish orqali likvidlikni ta'minlash taklifidan foydalanilgan. Mazkur taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida bankning 2025-yil 1-yanvar holatiga qisqa muddatga ajratilgan kreditlar qoldig'i 14,5 trln. so'mni tashkil etib, o'tgan yilga (10,5 trln. so'm) nisbatan 4,0 trln. so'mga, bankning bir yildan ortiq muddatli majburiyatlar ulushi 2025-yil 1-yanvar holatiga o'tgan yilning shu davriga nisbatan 9,3 trln. so'mga yoki 53,41 foizga ko'tarilgan. Taklif etilgan bunday strategiya, bank balansidagi muddatlar bo'yicha muvozanatni ta'minlab, likvidlik xavfini kamaytirish va resurslardan maksimal daromad olish imkonini beradi.

3. Bank ish kuni davomida real vaqt rejimida pul oqimlari monitoringi, normativ likvidlilik darajasiga yaqinlashish signali va avtomatlashgan korrektiv harakatlar algoritmini o'z ichiga olgan likvidlilikni boshqarish tartibini joriy etish orqali tezkor likvidlik koeffitsiyentining 1,0 dan pastga tushish xavfini 70 %gacha kamaytirish taklif etilgan. Mazkur taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida banklarda kun davomida yuzaga keluvchi likvidlik tafovutlarini tezkor aniqlash, ularni samarali tarzda boshqarish va moliyaviy barqarorlikni ta'minlashga xizmat qiladi.

4. Tijorat banklarining likvidlik aktivlariga ta'sir qiluvchi omillarni o'zgarmas effekt modeli orqali likvidli aktivlar o'sishining 2029-yilgacha prognoz ko'rsatkichlari ishlab chiqilgan. Mazkur taklif natijasida "Agrobank" ATBning likvidli aktivlari samaradorligiga ta'sir qiluvchi omillar aniqlangan, shuningdek, aktivlar hajmiga ta'sir qiluvchi omillarni baholash imkoniyati yaratilgan. Ekonometrik tahlil natijalariga ko'ra, bank likvidligi bir vaqtning o'zida bir nechta muhim omillarga sezilarli darajada bog'liq. Bank kapitali, jalb qilingan resurslar hajmi, raqobat darajasi, depozitlar tarkibi, bank filiallari ko'payishi singari omillar banklarning likvid aktivlari hajmiga muhim ta'sir ko'rsatadi. Panel va solishtirma modellar asosida olib borilgan tadqiqot natijalarga ko'ra, bank kapitalizatsiyasi o'sishi, ya'ni bank kapitali hajmi ortishi likvid aktivlar hajmi ko'payishiga sabab bo'lishi aniqlangan. Xususan, bank kapitalining 1 %ga o'sishi likvid aktivlar hajmining taxminan 0.6–0.7 %ga o'sishiga olib kelishi mumkin.

5. Resurslar narxi oshib borayotgan sharoitda banklar likvid aktivlar ulushini biroz oshirib, himoya buferi sifatida zaxira yaratishga intiladi. Shu bilan birga, bir hududda faoliyat yuritayotgan banklar soni ortishi ayrim banklarning likvid aktivlar hajmi kamaytirishiga olib kelishi mumkin. Ya'ni raqobat kuchayishi sharoitida ayrim banklarda o'z aktiv tarkibini qayta ko'rib chiqishga to'g'ri keladi. Bunday natijalar bank likvidligini belgilovchi asosiy omillar sifatida kapital yetarliligi va bozor muhitining muhim ahamiyat kasb etishini tasdiqlaydi.

6. Tadqiqot davomida bir nechta statistik modellar sinovdan o'tkazilgan va ularning orasida fixed effects panel modeli (fikslangan effektlar panel modeli) eng maqbul model sifatida tanlangan. Aynan bu model likvidlikka ta'sir ko'rsatayotgan omillarning aniq o'lchovlarini belgilash va baholashda eng ishonchli natijalarni bergan. Shuningdek, 2025–2029-yillar oralig'ida banklarda likvid aktivlar hajmi bo'yicha prognoz amalga oshirilgan. Model asosida tuzilgan prognozlarga ko'ra, hozirgi tendensiyalar saqlanib qolsa, kelgusi yillarda banklardagi likvid aktivlar barqaror ravishda o'sishda davom etadi.

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

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

СУЛАЙМАНОВ САМАНДАРБОЙ АДХАМБЕК УГЛИ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЛИКВИДНОСТИ
КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

на соискание ученой степени доктора философии (PhD) по экономическим наукам

Ташкент – 2025

Тема диссертации на соискание степени доктора философии (PhD) зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией под № В2025.2.PhD/Iqt5452.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекский, русский и английский (резюме)) размещён на веб-сайте Научного совета (www.tsue.uz) и на Информационно-образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziynet.uz).

Научный руководитель:

Ахмед Мохамед Азиз Исмаил
доктор технических наук

Официальные оппоненты:

Ташмурадова Бувсара Эгамовна
доктор экономических наук, профессор

Нурмухаммедов Абдижаббар Юнусович
доктор философии (PhD) по экономическим наукам,
доцент

Ведущая организация:

Университет Альфрагануса

Защита диссертации состоится «23» 10 2025 года в 16⁰⁰ часов на заседании Научного совета DSc.03/10.12.2019.I.16.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономический университете. (Адрес: 100066, г.Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-28-72; факс: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz)

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентском государственного экономического университета (зарегистрирован под номером 1780). Адрес: 100066, г.Ташкент, ул. . Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-28-72; факс: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz

Автореферат диссертации разослан «10» 10 2025 года.

(реестр протокола рассылки № 86 от «10» 10 2025 года.).



С.У. Мехмонов
Председатель научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

У.В. Гафуров
Учёный секретарь научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

С.К. Худойеулов
Заместитель председателя научного семинара при научном совете по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В мировой экономике возрастает значение регулирования ликвидности коммерческих банков в обеспечении стабильности финансовой системы, усилении эффективности диалога между банками и повышении действенности механизмов денежно-кредитной политики. Поддержание ликвидности на приемлемом уровне позволяет своевременно выполнять обязательства банка, гарантирует бесперебойное выполнение функции финансового посредничества и служит смягчению макроэкономических рисков. В частности, согласно анализу, проведенному Международным валютным фондом, «недостаток эффективного управления ликвидностью привел к углублению финансового кризиса 2008 года, в связи с чем в рамках стандартов Базеля III были внедрены такие индикаторы, как «Ratio Liquidity Coverage (LCR)» и «Net Stable Funding Ratio (NSFR)», сформированы международные критерии обеспечения долгосрочной и краткосрочной ликвидности»¹. Из этого видно, что необходимость активного функционирования высокоразвитого рынка ценных бумаг, денежного рынка, а также кредитных и депозитных операций между банками имеет важное значение. Именно эти факторы, то есть глубина и ликвидность финансовых рынков, играют важную роль в процессе регулирования ликвидности коммерческих банков.

В мировой банковской практике проводится ряд научных исследований, направленных на совершенствование требований, норм и принципов регулирования ликвидности коммерческих банков. В этих исследованиях основными направлениями научных исследований являются вопросы снижения риска, связанного с ликвидностью коммерческих банков, регулирования и обеспечения ликвидности, неожиданного выполнения требований при регулировании ликвидности коммерческих банков, обеспечения высоколиквидными и стабильными средствами, обеспечения баланса между рисковыми активами и срочными средствами банков, оперативного удовлетворения спроса банков на ликвидные средства, использования рыночных инструментов при регулировании ликвидности.

В Узбекистане реализуется ряд институциональных и регулятивных мер, направленных на усиление макроэкономической политики в области регулирования ликвидности коммерческих банков, обеспечение стабильности банковской системы и повышение эффективности финансового посредничества. В частности, на основе «Нормативных руководств по управлению и контролю ликвидности», принятых Центральным банком, все коммерческие банки обязаны рассчитывать такие показатели, как «коэффициент оперативной ликвидности», «ежедневный минимальный кассовый резерв» и «индекс долгосрочной ликвидности». Вместе с тем, в целях стимулирования перераспределения ликвидности между банками

¹ International Monetary Fund, Liquidity Risk Management and Supervision, IMF Working Paper No. 13/3, 2013. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/31/Liquidity-Risk-Management-and-Supervision-40143>

активно внедряются инструменты денежного рынка Центрального банка (репо, своп и нераспределенные депозиты). Такие меры являются важной основой для обеспечения устойчивости банков к рискам ликвидности и последовательного продолжения кредитной деятельности². Реформы, проводимые для обеспечения финансовой устойчивости коммерческих банков, удовлетворения спроса на кредиты населения и реального сектора, а также своевременного выполнения обязательств перед клиентами, в том числе в Положении правления Центрального банка Республики Узбекистан «О порядке выделения кредитов Центральным банком Республики Узбекистан для оказания экстренной поддержки ликвидности коммерческих банков», вступившем в силу 14 марта 2025 года, определены ряд задач. Однако основную долю депозитов в балансе банка составляют бессрочные депозиты, высоколиквидные активы правительства и Центрального банка практически не сформированы в структуре активов, научное обоснование и разработка научных рекомендаций о практической неэффективности депозитной, кредитной и процентной политики банка является актуальной задачей для банковской системы республики.

Диссертационная работа в определенной степени послужит реализации задач, определенных в указах Президента Республики Узбекистан №УП-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы» от 28 января 2022 года, №УП-6079 «О мерах по утверждению и реализации Стратегии «Цифровой Узбекистан – 2030» от 5 октября 2020 года, №УП-5992 «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы» от 12 мая 2020 года, №УП-5877 «О совершенствовании денежно-кредитной политики путем поэтапного перехода к режиму инфляционного таргетирования» от 18 ноября 2019 года, постановлении №ПП-3270 «О дополнительных мерах по дальнейшему развитию и укреплению банковской системы Республики Узбекистан» от 12 сентября 2017 года, а также в других нормативно-правовых документах, относящихся к данной сфере.

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

Степень изученности проблемы. Вопросы регулирования ликвидности коммерческих банков широко изучались учеными из научно-теоретических, практических и методологически развитых стран. В частности, крупные исследования и теоретические разработки в этой области подробно изучены и проанализированы в научных работах ведущих экономистов Ж.Синки,

² Отчет Центрального банка Республики Узбекистан за первое полугодие 2023 года, 2023. URL: https://cbu.uz/oz/press_center/publications/444614/

Ф.Мишкина, И.Лаврушина, В.Усоскина, Э.Жукова, Э.Жарковской, Н.Валенцевой, А.Симановского, Р.Ольховой, А.Тавсиева и других³.

Узбекские ученые-экономисты Т.Каралиев, Ш.Абдуллаева, Н.Х.Жумаев, А.У.Бурхонов, А.Омонов, О.Саттаров, М.Курбонбекова, Б.Избосаров и другие проводили научные исследования по совершенствованию денежно-кредитной политики, кредитного механизма, стабильности банковской системы, международных валютно-кредитных отношений, валютной политики Центрального банка и регулирования ликвидности коммерческих банков⁴. Однако следует отметить, что практические и методологические аспекты совершенствования регулирования ликвидности коммерческих банков не изучались узбекскими учеными-экономистами в качестве отдельного объекта исследования.

Связь темы диссертации с планом научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Диссертационная работа выполнена в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета.

Целью исследования является разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование регулирования ликвидности коммерческих банков.

Задачи исследования:

обоснование научно-теоретических подходов к регулированию ликвидности банка;

освещение методов регулирования ликвидности коммерческих банков;

систематизация нормативно-правовой базы в регулировании ликвидности банка;

³ Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. - М.: Альпина Паблишер, 2017. – 1018с.; Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2013. – С. 880с.; Ларионова И.В. Ликвидность коммерческого банка. Банковское дело: Учебник. 12-е изд., перераб. и доп. (Глава 7). Под ред. О.И.Лаврушина. М.: КНОРУС, 2016. □800 с.; Банковское дело: учебник. Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: КНОРУС, 2016. – 800 с.; Усоскин В.М. Современный коммерческий банк: управление и операции. – М.: ЛЕНАНД, 2019. – 328 с.; Жуков, Е.Ф., Эриашвили, Н.Д. Банковское дело: учебник. 4-е изд. – М.: ЮНИТИ, 2011. - 687с.; Жарковская Е.П. Финансовый анализ деятельности коммерческого банка. Учебник. – М.: ОмегаЛ, 2010. – 325 с.; Валенцева Н.И., Ларионова И.В. Оценка финансовой устойчивости и перспектив деятельности кредитных организаций. Учебное пособие. – М.: КНОРУС, 2018. – 242 с.; Симановский А.Ю.Базельские принципы эффективного банковского надзора и их реализация в России. // Деньги и кредит. - 2001.- №3. – С. 19-24.; Ольхова, Р.Г. Банковское дело: управление в современном банке. – М.: КНОРУС, 2011. – 298с.

⁴ Kogaliyev, T., & Ortiqov, U. Теоретические и практические основы управления банковскими ресурсами. Монография. – Ташкент, 2009; Azizov, U., Koraliev, T. и др. Основы банковского дела. – Ташкент: Издательство “Iqtisod-moliya”, 2016.; Jumaev, N.X. (2020). Структура кредитных вложений в банках Узбекистана и риски их управления. Инновации в экономике, №3.; Жумаев, Н.Х. Текущее состояние глобальных инвестиций в мировую экономику. // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar, №4. – Ташкент, 2021.; Burkhonov, A.U. Методика анализа финансовой устойчивости промышленных предприятий.; Sattarov, O.V. (2018). Совершенствование методологии обеспечения стабильности банковской системы Узбекистана. Автореферат диссертации на соискание степени доктора экономических наук. – Ташкент.; Jumaev, N.X. Развитие методологии регулирования валютных отношений в Узбекистане. Монография. – Ташкент: Фан ва технология, 2007.; Sattarov O.V. и соавт. Инфляция: проблемы и пути их решения. Монография. – Ташкент, 2014. Избосаров Б.Б. Рақамли иқтисодиётда тижорат банклари ликвидлилигини тартибга солиш. Иқтисодиёт фанлари (PhD) бўйича фалсафа доктори илмий даражасини олиш учун бажарилган диссертация автореферати. – Т.: 2019, ТМИ.

анализ влияния кредитной деятельности банка и процентных ставок на ликвидность банка;

проведение анализа фактического состояния регулирования ликвидности коммерческих банков;

представление научных выводов на основе эконометрического анализа факторов, влияющих на уровень ликвидности коммерческих банков;

исследование зарубежного опыта регулирования ликвидности банков;

изучение проблем, возникающих при регулировании ликвидности коммерческих банков, и разработка их решений;

определение перспектив совершенствования регулирования банковской ликвидности.

Объектом исследования является практика регулирования ликвидности коммерческих банков Республики Узбекистан.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе совершенствования регулирования ликвидности коммерческих банков.

Методы исследования. В диссертации использованы методы оценки ликвидности, анализа устойчивых финансовых ресурсов, оценки финансового риска и управления риском ликвидности.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

разработано предложение по поддержанию доли ликвидных активов на уровне не менее 18-20 % и улучшению нормативных показателей ликвидности в 1,2 раза на основе финансовой модели, регулирующей формирование механизма привлечения внешних финансовых ресурсов и обеспечение непрерывности ликвидности путем внедрения эмиссии еврооблигаций коммерческими банками;

обосновано обеспечение ликвидности путем направления основной части ресурсов коммерческих банков в краткосрочные доходные активы, финансирования инвестиционных проектов за счет привлеченных долгосрочных депозитов и иностранных кредитных линий, а также доведения доли обязательств сроком более одного года до 70 процентов;

обоснована возможность снижения риска снижения коэффициента оперативной ликвидности ниже 1,0 до 70 % за счет внедрения процедуры управления ликвидностью, включающей мониторинг денежных потоков в режиме реального времени в течение рабочего дня банка, сигнал приближения к уровню нормативной ликвидности и алгоритм автоматизированных корректирующих действий;

разработаны прогнозные показатели роста стоимости ликвидных активов акционерного коммерческого банка «Агробанк» до 2029 года на основе модели неизменного эффекта факторов, влияющих на регулирование ликвидности коммерческих банков.

Практический результат исследования заключается в следующем:

на основе предложения коммерческих банков обеспечить непрерывность ликвидности путем эмиссии еврооблигаций первые евробонды АКБ «Агробанк» были выпущены на Лондонской и Венской фондовых биржах;

в целях обеспечения ликвидности коммерческих банков внедрена система ALM (Asset Liability Management) в сотрудничестве с иностранной консалтинговой компанией АКБ «Агробанк» по управлению активами и пассивами банка;

обосновано предложение по укреплению ликвидности филиалов коммерческих банков путем контроля требований к ежедневному выполнению показателей и норм ликвидности;

обосновано предложение по увеличению роста активов в перспективный период за счет модели неизменного эффекта факторов, влияющих на регулирование ликвидности коммерческих банков.

Достоверность результатов исследования. Научная обоснованность методов и подходов, использованных в исследовании, их выполнение в соответствии с поставленными научными задачами, опирание представленных данных на официальные и авторитетные источники, в том числе Центральный банк Республики Узбекистан, Национальный комитет по статистике, нормативно-правовые документы по регулированию ликвидности коммерческих банков, а также научные исследования и экспертные заключения, проведенные отечественными и международными учеными-экономистами, демонстрируют достоверность результатов исследования.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследования объясняется тем, что научные результаты, выводы и практические рекомендации, полученные в ходе его проведения, могут быть использованы для регулирования ликвидности коммерческих банков, совершенствования методологических основ этих процессов, а также для удовлетворения потребностей в углублении теоретических и практических знаний в этой области.

Практическая значимость результатов исследования объясняется тем, что на основе разработанных в нем практических выводов и предложений можно улучшить практическую деятельность Центрального банка Республики Узбекистан и коммерческих банков, разработать соответствующие меры по развитию банковской системы, использовать в качестве учебно-методического пособия при преподавании дисциплин «Макроэкономика», «Деньги и банки», «Банковское дело» в высших учебных заведениях экономического направления.

Внедрение результатов исследования. На основе полученных научных результатов по совершенствованию регулирования ликвидности коммерческих банков:

предложение по поддержанию доли ликвидных активов на уровне не менее 18-20% и улучшению нормативных показателей ликвидности в 1,2 раза на основе финансовой модели, регулирующей формирование механизма привлечения внешних финансовых ресурсов и обеспечение непрерывности ликвидности путем внедрения эмиссии еврооблигаций коммерческими банками, использовано в деятельности АКБ «Агробанк» (справка №03/02-04/318 АКБ «Агробанк» от 20 августа 2025 года). В результате реализации данного предложения в 2024 году будет выделено 400 млн. долл. США и 700 млрд. долларов в национальной валюте в сотрудничестве с такими крупными

банками, как Citi, Societe Generale, Standard Chartered, MUFG, ICBC Standard Bank и Mashreq, первые евробонды Агробанка были выпущены на Лондонской и Венской фондовых биржах, в результате чего доля высоколиквидных активов банка в общем объеме активов по состоянию на 1 января 2025 года увеличилась на 43,22 % по сравнению с предыдущим годом;

предложение по обеспечению ликвидности путем направления основной части ресурсов коммерческих банков в краткосрочные доходные активы, финансирования инвестиционных проектов за счет долгосрочных депозитов и иностранных кредитных линий, а также увеличения доли обязательств сроком более одного года до 70 % использовано в деятельности АКБ «Агробанк» (справка №03/02-04/318 АКБ «Агробанк» от 20 августа 2025 года). В результате реализации данного предложения, по состоянию на 1 января 2025 года, остаток краткосрочных кредитов банка составил 14,5 трлн. сумов, увеличившись на 4,0 трлн. сумов по сравнению с прошлым годом (10,5 трлн. сумов), доля долгосрочных обязательств банка свыше одного года по состоянию на 1 января 2025 года увеличилась на 9,3 трлн. сумов или 53,41 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года;

предложение по снижению риска снижения коэффициента оперативной ликвидности ниже 1,0 до 70% путем внедрения процедуры управления ликвидностью, включающей мониторинг денежных потоков в режиме реального времени в течение рабочего дня, сигнал приближения к уровню нормативной ликвидности и алгоритм автоматизированных корректирующих действий, было использовано в деятельности АКБ «Агробанк» (справка №03/02-04/318 АКБ «Агробанк» от 20 августа 2025 года). В результате внедрения данного предложения стало возможным оперативно выявлять расхождения ликвидности, возникающие в течение дня в банках, эффективно управлять ими и обеспечивать финансовую стабильность;

разработанные прогнозные показатели роста стоимости ликвидных активов акционерного коммерческого банка «Агробанк» до 2029 года посредством модели неизменного эффекта факторов, влияющих на регулирование ликвидности коммерческих банков, были использованы в деятельности АКБ «Агробанк» (справка №03/02-04/318 АКБ «Агробанк» от 20 августа 2025 года). В результате данного предложения были выявлены факторы, влияющие на эффективность ликвидных активов АКБ «Агробанк», а также создана возможность оценки факторов, влияющих на объем активов.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования были обсуждены на 6 научно-практических конференциях, в том числе на 3 республиканских и 3 международных научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. Всего по теме диссертации опубликовано 9 научных работ, в том числе 2 научные статьи в научных журналах, признанных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан (ВАК), 1 научная статья, индексированная в базе Scopus (Quartile 1) престижных зарубежных журналов.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, 3 глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении диссертации обоснованы актуальность и востребованность темы исследования, степень изученности проблемы, цель, задачи, объект и предмет исследования, научная новизна и практические результаты, достоверность и внедрение результатов исследования, приведены сведения о структуре и объеме диссертации.

В первой главе диссертации под названием **«Научно-теоретические взгляды и нормативно-правовые основы регулирования ликвидности коммерческих банков»** изучены научно-теоретические подходы к регулированию ликвидности коммерческих банков, нормативно-правовые основы и меры по регулированию ликвидности.

Сегодня чрезвычайно важно регулировать ликвидность коммерческих банков. Также термин «ликвидность коммерческих банков» означает, насколько легко материальные активы можно конвертировать в наличные деньги и насколько быстро они могут быть конвертированы. После обретения Узбекистаном независимости был проведен ряд исследований по теме ликвидности. Разработан проект экономической концепции, а также всесторонне проанализированы необходимость регулирования ликвидности коммерческих банков и научно-теоретические взгляды, сформулированы научные выводы.

В экономической литературе экономисты обычно дают практически одинаковое определение банковской ликвидности. Существуют только различные подходы к понятию ликвидности. В частности, Ж. Синкей определяет банковскую ликвидность как «способность банка быстро конвертировать потенциальные ликвидные активы в наличные деньги и, при необходимости, привлекать ликвидность с помощью инструментов быстрого финансового рынка»⁵.

Экономист В. Иванов определяет ликвидность банка как «способность банка своевременно и с минимальными затратами выполнять свои обязательства и требования клиентов по кредиту»⁶.

Ф. Мишкин подчеркивает, что ликвидность банка связана с «способностью банка непрерывно и полностью выполнять свои краткосрочные обязательства, и если эта способность нарушается, возникают такие риски, как банкротство». Поэтому Ф. Мишкин определяет, что «для банков важны строгие нормы ликвидности и, при необходимости, поддержка ликвидности центрального банка»⁷.

⁵ Sinki J. Financial management in a commercial bank and financial services. - М.: Alpina Publishing House, 2017. 493 p.

⁶ Иванов В.В., [и др.]. Банки и банковские операции: учебник и практикум для академического бакалавриата. – М.: Юрайт, 2021. – 458 с.

⁷ Mishkin F. S. The economics of money, banking, and financial markets. – Pearson education, 2007.

Различные определения банковской ликвидности указывают на широкий спектр услуг, предоставляемых банками. Ликвидность банка можно определить как способность банка получать при необходимости и в достаточном количестве ликвидные активы, что позволяет ему удовлетворять текущие и будущие финансовые обязательства и эффективно решать потребности в потребительском кредите.

По мнению исследователя, под ликвидностью банка понимается совокупность способностей банка привлекать ликвидные средства в нужное время и в нужном количестве, без потерь, для своевременного выполнения своих текущих и будущих обязательств и платежей, а также требований клиентов по кредитам.

Также ученые-экономисты нашей страны, в частности проф. Т.Каралиев, Ш.Абдуллаева, Н.Х.Жумаев, А.У.Бурхонов, А.Омонов, О.Сагтаров, М.Курбонбекова, Б.Избосаров и другие ученые-экономисты также высказали свои взгляды и точки зрения на регулирование ликвидности коммерческих банков. В частности, узбекский ученый-экономист Т.Каралиев проводил исследования в области денежно-кредитной политики и стабильности банковской системы.

В своих исследованиях Т.Каралиев осветил вопрос о том, как денежно-кредитная политика Центрального банка влияет на ликвидность банков. В частности, он проанализировал, что такие факторы, как регулирование денежной массы и режим инфляционного таргетирования в условиях экономического роста, определяют объем ликвидных активов коммерческих банков и уровень соблюдения требований резервов. Согласно научному подходу Каралиева, поддержание параметров макроэкономической политики на оптимальном уровне служит стабильному поддержанию ликвидности банков. Например, Ш.Абдуллаева отмечает: «Термин ликвидность означает реализацию преобразования активов в денежные средства, то есть рациональное использование банком наличных денежных средств в Центральном банке или банках-корреспондентах, возможность продажи ликвидных активов и так далее».

Профессор Н.Х. Жумаев отмечает, что «регулирование процесса кредитования для обеспечения стабильности банковской системы, контроль влияния валютной политики на ликвидность коммерческих банков повышает стабильность банковской системы. Кроме того, нестабильность курса национальной валюты может оказать давление на ликвидность банков».

Результаты исследований и изучений показывают, что регулирование ликвидности банковской системы в каждой стране требует формирования ее организационно-правовой базы и их постоянного совершенствования. В этом направлении в нашей стране проделана большая работа. В частности, существующие соответствующие документы, касающиеся организационно-правовой базы регулирования ликвидности коммерческих банков, пересматриваются исходя из требований времени, исходя из внутренней политики центрального банка в регулировании ликвидности коммерческих

банков, выпуск еврооблигаций в целях регулирования ликвидности является одним из зарубежных опытов проведения политики ликвидности. Тем не менее, в этом направлении предстоит еще много работы, и необходимо развивать местную банковскую систему путем унификации политики развивающихся и развитых стран с глубоким изучением.

Своевременное, полное и без финансовых потерь выполнение банком своих обязательств требует постоянного контроля факторов, влияющих на ликвидность. Эффективное управление ликвидностью – это процесс, требующий от менеджеров банка выявления и глубокого понимания основных факторов, влияющих на изменчивость ликвидности. Выявление таких факторов позволяет руководству банка прогнозировать возможные негативные тенденции в деятельности и принимать профилактические меры до их возникновения.

Таблица 1

Возможности банковской ликвидности для макроэкономических показателей⁸

Возможность любого изменения формы баланса с целью развития банковской деятельности, то есть расширение возможностей адаптации к изменениям рыночной конъюнктуры (эффект эластичности)	Создает условия для защиты от непредвиденных убытков по банковским операциям (эффект снижения рисков).
Повышение доверия экономических субъектов к банковской системе (психологическое воздействие)	Своевременному осуществлению платежей в экономической системе (функциональное воздействие)
Расширение кредитной деятельности в экономике (влияние доходов)	Расширение возможности привлечения средств в заданном размере (влияние затрат)

Анализ факторов, влияющих на ликвидность банка, и детальное изучение их особенностей поможет найти «болевые» точки банка и решения существующих проблем, предотвратить их возникновение и своевременно устранить.

Предоставление Центральным банком экстренной ликвидной помощи. Согласно методу общего фонда ресурсов, все финансовые ресурсы, имеющиеся в банке, объединяются в единый фонд. Затем эти ресурсы распределяются в соответствии с планом активов банка и приоритетными операционными направлениями (рис. 1).

Помимо соотношения между ликвидностью и доходностью, установленного для отдельных видов операций, специальные ограничения не устанавливаются. Такой фонд может быть использован любым бизнес-подразделением банка в качестве источника финансирования операций.

Преимущества метода «Общий фонд средств» заключаются в следующем:

⁸ подготовлено автором на основе данных www.natlib.uz.

- методологическая простота реализации метода, то есть отсутствие дополнительных условий привлечения и размещения средств;
- оперативность принятия управленческих решений (отсутствие промежуточных управленческих дистанций);
- отсутствие риска роста нерентабельных активов, то есть возможность немедленного размещения средств, находящихся в распоряжении банка, при возникновении спроса в каком-либо сегменте рынка банковских услуг.

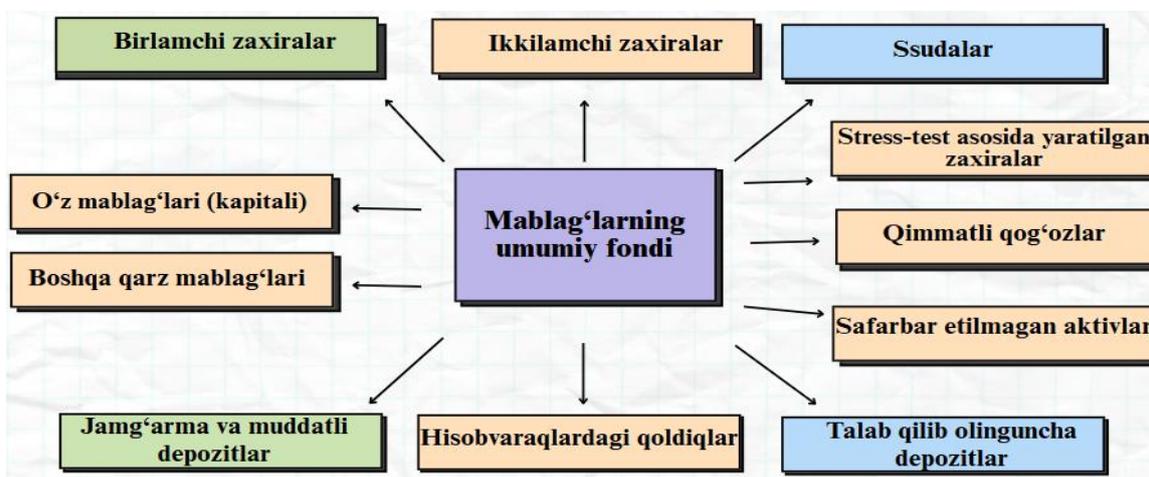


Рисунок 1. Управление ликвидностью банка методом общего фонда средств⁹

Однако при методе «общий фонд средств» в результате несоответствия привлеченных коммерческими банками средств и сроков их размещения в банке повышается уровень риска необеспечения текущей ликвидности.

В качестве второго способа управления ликвидностью банка можно предложить метод «конверсии средств». Этот метод предполагает строгое согласование сроков привлечения и размещения финансовых средств коммерческими банками (рис. 2).

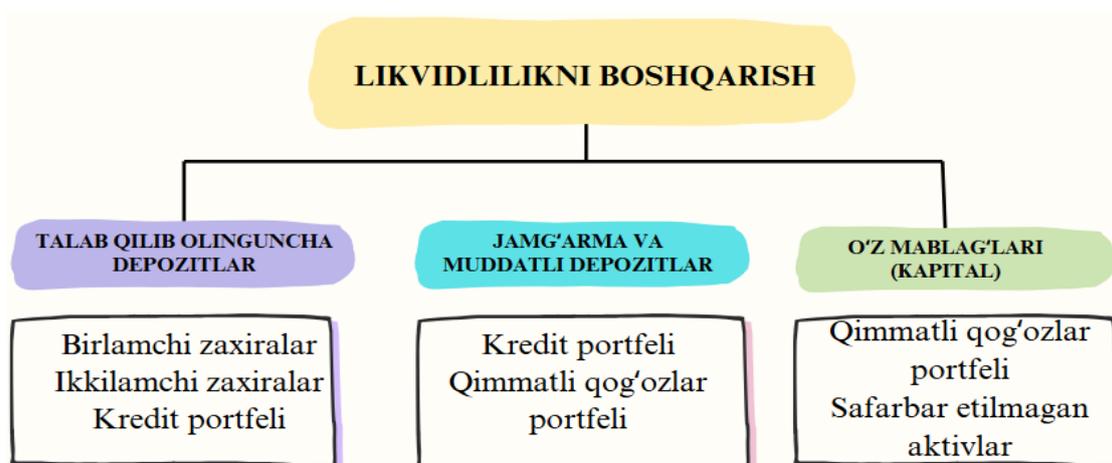


Рисунок 2. Управление ликвидностью с помощью метода конверсии средств¹⁰

⁹ Сформировано автором.

¹⁰ Сформировано автором.

Поэтому банки образуют два основных операционных фонда: долгосрочный (сроком более 1 года) и краткосрочный (сроком до 1 года).

Постановление правления Центрального банка «О внесении изменений и дополнений в Положение о требованиях к управлению ликвидностью коммерческих банков», принятое 7 февраля 2024 года, служит основой для регулирования ликвидности банков.

Во второй главе диссертации под названием «**Современное состояние регулирования ликвидности коммерческих банков**» изучено непосредственное влияние кредитной политики и процентных ставок коммерческих банков на ликвидность коммерческих банков. В частности, изменение ставки рефинансирования является одним из важных факторов, определяющих объем выделяемых банками кредитов, процентные ставки по кредитам и уровень ликвидности путем воздействия на денежную массу через нормы обязательных резервов и операции на открытом рынке.

Согласно результатам практики, резкое или неустойчивое применение политики ликвидности может привести к неопределенности в деятельности банков и ограничить их возможности кредитования. Это, в свою очередь, приводит к снижению инвестиционной активности в экономике и снижению надежности банковской системы. Поэтому, помимо обеспечения ликвидности коммерческих банков, необходимо сбалансированно регулировать направление кредитных ресурсов в экономику.

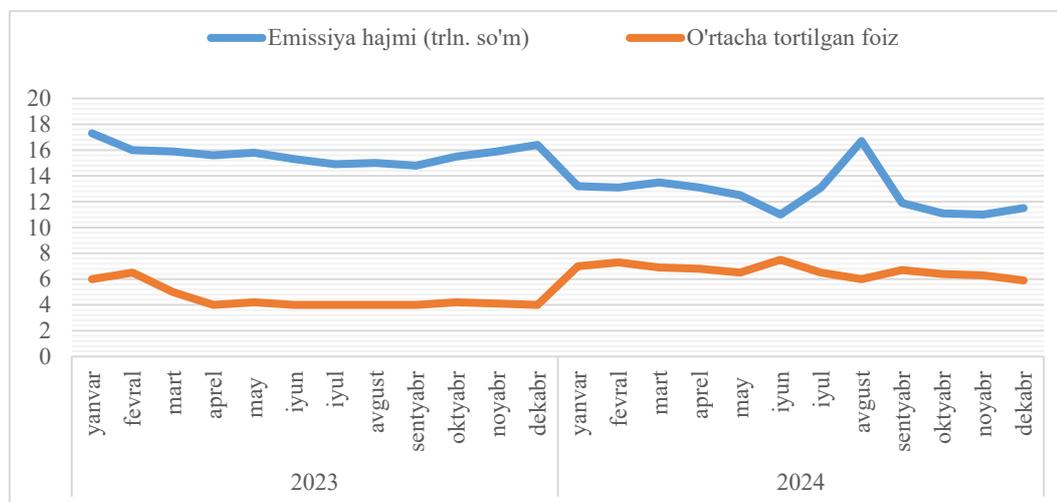


Рисунок 3. Облигации, выпущенные Центральным банком и размещенные среди коммерческих банков¹¹

Кроме того, в целях регулирования ликвидности коммерческих банков, эффективного регулирования профицита ликвидности банковской системы, замены нерентабельных активов банков альтернативными инструментами, приносящими доход, и тем самым снижения ценового давления на другие активные операции (в частности, кредиты) в обращение стали выпускаться облигации Центрального банка. В частности, по состоянию на сентябрь 2023

¹¹ Сформировано автором.

года и 2024 года в обращение были выпущены облигации Центрального банка на общую сумму 36,5 трлн. сумов и размещены среди коммерческих банков.

По мнению исследователя, обеспечение ликвидности коммерческих банков позволяет обеспечить экономическую стабильность, контроль инфляции, стабильность национальной валюты и поддержку экономического роста.

Поддержание стабильности национальной валюты является одним из основных приоритетов монетарной политики. В процессе либерализации валютного курса регулирование валютного рынка имеет стратегическое значение. Стабильность экспортных и импортных операций обеспечивается путем регулирования обменного курса национальной валюты.

Центральный банк контролирует рост денежной массы в экономике (управление денежными агрегатами). Для предотвращения чрезмерного роста денежной массы проводятся операции по стерилизации. Регулирование ликвидности на денежном рынке обеспечивает финансовую стабильность.

Ведется работа над электронными платежными системами и цифровыми валютами. Благодаря цифровизации повышается эффективность ликвидности коммерческих банков, что положительно влияет на экономический рост. На фоне роста спроса на кредиты населения за последние годы значительно вырос и объем вкладов в банковской системе. Соотношение между депозитами и кредитами в населенном секторе снизилось с 62 % в 2019 году до 53 % к 2023 году, но этот показатель начал восстанавливаться с начала этого года.

В условиях стабилизации кредитования и сохранения накопительной активности населения, прогнозируется, что к концу 2025 года это соотношение увеличится до 59 %, а в среднесрочной перспективе – до 71 %. Этот показатель изучается как альтернативный индикатор, оценивающий уровень задолженности населения, и его рост свидетельствует о том, что население имеет относительно здоровое финансовое положение. В условиях снижения уровня инфляции и стабилизации валютного курса высокие реальные процентные ставки по депозитам в национальной валюте (сум) остаются одним из основных факторов привлечения стабильных сбережений в банковскую систему.

Таблица 2

Соответствие между уровнем кредитования и состоянием ликвидности коммерческих банков (на основе показателей к ВВП), в %¹²

Наименование выделенных кредитов	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.*	2026 г.
Кредиты населения	7	8	8	10	12	13	13	13
В иностранной валюте	16	20	19	18	18	17	16	15
Юридические лица	13	14	13	12	11	11	12	12
Всего	35	42	40	40	42	41	40	40

*Объяснение: *- прогнозные показатели*

¹² Сформировано автором.

Прогнозируется, что доля кредитов населения к ВВП в общей структуре кредитов увеличится с 7 % в 2019 году до 13 % к 2024 году. Однако в результате стабилизации розничного кредитования ожидается, что этот показатель практически не изменится в ближайшие годы. В то же время ожидается продолжение снижения уровня долларизации кредитных портфелей на фоне активизации местных сбережений. В частности, прогнозируется снижение соотношения кредитов в иностранной валюте к ВВП с 20 процентов в 2020 году до 15 % к 2026 году (таблица 2).

Прогнозируется, что в 2025-2026 годах общее кредитование составит около 40 %. Это служит созданию стабильной финансовой базы в национальной валюте (сум) внутри банковской системы, и в результате увеличивается потенциал коммерческих банков по финансированию экономики в местной валюте. При этом расширяются возможности использования местных фондов в качестве основного источника ресурсов.

На сегодняшний день количество коммерческих банков составляет 33, из них 12 банков с государственной долей в капитале, 6 банков с участием иностранного капитала, 3 частных банка и 12 акционерных коммерческих банков.

Несмотря на меры, направленные на разделение крупных банков, изменение их названий, создание банков с участием иностранного капитала и частного капитала, значение банков с государственной долей в банковской системе оставалось значительным.

Начиная с 2018 года, по инициативе правительства, реформы, направленные на увеличение предпринимательского сегмента населения и, как следствие, повышение уровня жизни населения, увеличили объем кредитов коммерческих банков. Большая часть бремени таких реформ легла на банки с государственной долей, что привело к значительному увеличению доли банков с государственной долей в банковской системе.

Таблица 3

Доля банков с государственной долей в системе и ее влияние на ликвидность (по состоянию на 1 января, в %)¹³

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Удельный вес в пассивах общей банковской системы	82,74	84,02	84,38	84,87	81,46	78,16	67,74
Соотношение общего капитала банковской системы	81,81	81,50	86,74	83,97	81,35	77,82	65,14
Доля в общем объеме кредитов	89,18	88,89	88,21	88,27	85,81	83,24	70,70
Доля в общем объеме депозитов	67,66	68,08	72,23	71,86	66,74	62,53	51,45

В частности, по состоянию на 1 января 2018 года ресурсы банков с государственной долей составляли 82,74 % ресурсов всей банковской

¹³ Разработка автора на основе данных годового отчета Центрального банка Республики Узбекистан.

системы, а по состоянию на 1 января 2021 года этот показатель достиг 84,87 %. Однако в последующие годы эта доля снизилась и к 2024 году составила 67,74 %.

Таким образом, капитал банков с государственной долей рос быстрее, чем у других банков. В частности, по состоянию на 1 января 2018 года 81,81 % от общего капитала банковской системы приходилось на долю государственных банков. К 2020 году этот показатель увеличился до 86,74 %. Однако в последующие годы этот показатель имел тенденцию к снижению, и по состоянию на 2024 год доля государственных банков в общем капитале банковской системы снизилась до 65,14 %.

Также значительно увеличилось участие банков с государственной долей в кредитовании экономики. В частности, если по состоянию на 1 января 2018 года отношение кредитов банков с государственной долей к кредитам, выделенным всей банковской системой, составляло 89,18 %, то по состоянию на 1 января 2021 года этот показатель был равен 88,27 %. К 2024 году этот показатель снизился до 70,70 %.

Доля депозитов банков с государственной долей также сначала росла, но затем уменьшилась. Если в 2018 году депозиты банков с государственной долей составляли 67,66 % от общего объема депозитов банковской системы, то в 2020 году этот показатель достиг 72,23 %. В последующие годы он снизился до 51,45 % в 2024 году.

Как подробно проанализировано выше, доля банков с государственной долей в общем капитале банковской системы достигла своего пика в 2020 году, но в последующие годы наблюдалась устойчивая тенденция к снижению. Эта ситуация ранее тормозила развитие банковской системы, основанной на рыночных принципах, и ограничивала эффективное распределение финансовых ресурсов в экономике. В ответ на эти системные проблемы 12 мая 2020 года Президентом Республики Узбекистан подписан Указ №УП-5992 «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы». Данный указ оценивается как глубокий аналитический подход к сложившейся ситуации в банковской системе.

Следует отметить, что управление устойчивой ликвидностью в основном непосредственно связано с управлением активами и обязательствами. Поддержание ликвидности коммерческого банка означает, главным образом, координацию потока активов и обязательств и обеспечение соответствия источников финансирования их соответствующему срочному профилю.

В таблице 4 проведен сравнительный анализ состояния показателей ликвидности банков по годам. Согласно данным таблицы 4, доля высоколиквидных активов АКБ «Агробанк» в общем объеме активов находилась в пределах требований, установленных Центральным банком Республики Узбекистан. Другими словами, этот показатель по состоянию на 1 января 2025 года составил коэффициент 0,169, что на 0,069 единиц выше требуемого уровня. Кроме того, АКБ «Агробанк» внимательно следит за своим соответствием по коэффициенту нормы покрытия ликвидности (LCR) и

коэффициенту нормы чистого устойчивого финансирования (NSFR).

По состоянию на 1 января 2025 года коэффициент нормы покрытия ликвидности в банке составил 1,958, по сравнению с 2024 годом этот показатель увеличился на 0,726. Также можно увидеть, что к 2025 году коэффициент нормы чистого устойчивого финансирования значительно увеличился по сравнению с 2023-2024 годами. Хотя этот показатель по состоянию на 1 января 2025 года составлял 1,129 коэффициента, можно увидеть, что он превышает требуемый уровень на 0,129 единиц, что свидетельствует об увеличении доли долгосрочных активных операций и эффективности мер по управлению ликвидностью при поддержании показателей ликвидности в анализируемом коммерческом банке на уровне нормы.

Таблица 4
Состояние показателей ликвидности коммерческих банков¹⁴, (в %)

Показатели	Действительно на дату отчёта			Нормативный уровень
	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2025	
АКБ «Агробанк»				
Доля высоколиквидных активов в общем объеме активов	0,103	0,118	0,169	Min 0,100
Коэффициент нормы покрытия ликвидности	1,217	1,232	1,958	Min 1,000
Коэффициент нормы чистого устойчивого финансирования	1,103	1,040	1,129	Min 1,000
АКБ «Банк развития бизнеса»				
Доля высоколиквидных активов в общем объеме активов	0,105	0,113	0,139	Min 0,100
Коэффициент нормы покрытия ликвидности	1,205	1,175	1,871	Min 1,000
Коэффициент нормы чистого устойчивого финансирования	1,109	1,021	1,091	Min 1,000
АО «Асака банк»				
Доля высоколиквидных активов в общем объеме активов	0,119	0,126	0,142	Min 0,100
Коэффициент нормы покрытия ликвидности	1,151	1,129	1,763	Min 1,000
Коэффициент нормы чистого устойчивого финансирования	1,113	1,025	1,115	Min 1,000

Согласно данным таблицы 4, доля высоколиквидных активов в совокупных активах АКБ «Банк развития бизнеса» была выше нормативного уровня, установленного Центральным банком Республики Узбекистан. В частности, по состоянию на 1 января 2025 года этот показатель составил 0,139

¹⁴ Сформировано автором с использованием информации с официальных сайтов банков.

единиц, что на 0,039 единиц выше нормативного минимума. Это свидетельствует о том, что банк имеет возможность быстро погасить свои краткосрочные обязательства. Также коэффициент нормы покрытия ликвидности (LCR) банка по состоянию на 1 января 2025 года составил 1 871 единицу, увеличившись на 0,696 единицы по сравнению с 2024 годом. Это означает, что банк принимает устойчивые меры против давления краткосрочной ликвидности.

Коэффициент нормы чистого устойчивого финансирования (NSFR) также показал положительный рост. По состоянию на 2025 год этот показатель составляет 1,091, что на 0,091 единиц выше нормативного требования. Это означает, что долгосрочная финансовая база банка достаточна и стабильна структура активов и финансирования.

Как видно из данных АО «Асака банк», доля высоколиквидных активов в совокупных активах АО «Асака банк» по состоянию на 1 января 2025 года составила 0,142 единицы, что также на 0,042 единицы выше минимального уровня, установленного Центральным банком. Это свидетельствует о том, что банк имеет возможность своевременно покрывать свои ежедневные потребности в ликвидности. Также коэффициент нормы покрытия ликвидности (LCR) к 2025 году составил 1,763 единицы. Этот показатель увеличился на 0,698 единиц по сравнению с 2024 годом, что свидетельствует об эффективности проводимой работы по поддержанию и укреплению ликвидности банка.

Коэффициент нормы чистого устойчивого финансирования (NSFR) также показал положительный показатель. По состоянию на 2025 год этот показатель составил 1,115 единиц, что на 0,115 единиц выше нормативного требования. Этот показатель означает, что в банке обеспечена долгосрочная финансовая стабильность, а ресурсы управляются структурно правильно.

По данным таблицы 5 рассмотрим структуру капитальной базы АКБ «Агробанк». Известно, что финансовая устойчивость банка во многом зависит от качества банковского капитала. Обычно оплаченная часть уставного капитала является наиболее устойчивым элементом капитала первого уровня. Анализ базы капитала АКБ «Агробанк» показал, что к 2025 году доля уставного капитала в общем собственном (регулятивном) капитале составила 111,2 процента. Это объясняет рост на 3-5 % по сравнению с 2023-2024 годами.

Таблица 5

Структура и динамика капитальной базы АКБ «Агробанк»¹⁵
(по состоянию на 1 января, млн. сум.)

Структура собственного капитала	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Уставный капитал	8 553 958,9	8 553 958,9	10 770 191,0	11 180 191,0
Добавленный капитал	1 416,8	1 416,8	1 416,8	1 416,8
Резервный капитал	382 704,7	204 209,7	771 131,6	789 991,1
Нераспределенная прибыль	408 056,2	745 682,2	754 167,7	455 216,0
Общий собственный капитал	9 346 136,7	9 505 267,0	12 296 907,3	12 426 815,2

¹⁵ Составлено на основе отчетных данных АКБ «Агробанк».

Увеличение доли уставного капитала в общей структуре банковского капитала соответствует действующей практике регулирования капитала. Реформы, проводимые по стандартам достаточности капитала, уделяют особое внимание увеличению доли качественных элементов в структуре капитала. Прочная и достаточная структура капитала, как правило, характеризуется высокой долей акционерного капитала – основой, обеспечивающей финансовую устойчивость банка. К ним относятся уставный фонд и специальные целевые резервы, установленные законодательством и направленные на поддержание долгосрочной финансовой устойчивости банка. В большинстве случаев доля капитала в акционерной форме имеет положительную связь с ликвидностью, что повышает способность банка выполнять свои обязательства¹⁶.

В целом, увеличение показателя достаточности общего капитала в банках является положительным явлением, повышает уровень гарантированности исполнения обязательств и положительно влияет на ликвидность.

Доля совокупных обязательств банка в структуре совокупных пассивов АКБ «Агробанк» по состоянию на 1 января 2021 года увеличилась на 159 % по сравнению с 1 января 2025 года. В то же время доля банковских кредитов в структуре активов кредитных вложений увеличилась на 137 % по сравнению с 1 января 2021 года по состоянию на 1 января 2025 года. Это само по себе повышает рентабельность банковской ликвидности на определенный период.

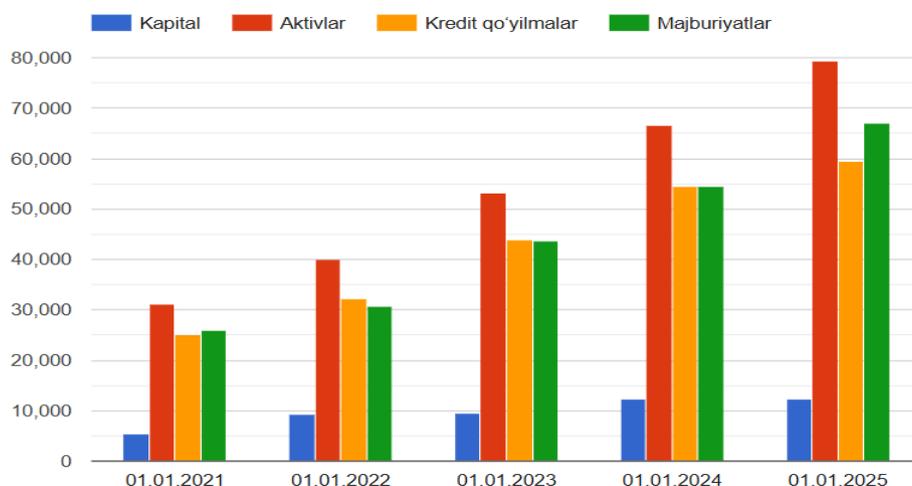


Рисунок 4. Динамика роста финансовых показателей и достаточности капитала АКБ «Агробанк»¹⁷

По мнению исследователя, в целях повышения качества депозитной базы АКБ «Агробанк» и стимулирования ее формирования из устойчивых источников необходимо формировать специальные пакеты банковских услуг в рамках банковского маркетинга. При этом основное внимание должно быть уделено предоставлению скидок от стоимости других услуг банка клиентам,

¹⁶ Коваленко О.Г., Курилова А.А. Теоретические основы управления ликвидностью банка. Вестник НГИЭИ, 2015, №5

¹⁷ Информация с официального сайта АКБ «Агробанк». <https://agrobank.uz/uz/shareholders-and-investors/financial>

разместившим большие суммы денежных средств на долгосрочные (обычно более 3 лет) депозиты. Это, во-первых, повысит качество депозитной базы, а во-вторых, стабилизирует спрос на ликвидные средства. Потому что депозиты до востребования могут увеличить необеспеченность кредитов в доле активов. Это может снизить ликвидность банка.

Коммерческие банки Согласно принципу Базеля II, чтобы поддерживать уровень ликвидности на необходимом уровне, коммерческий банк должен иметь четкую стратегию управления ликвидностью, ежедневно контролировать ликвидность и составлять план конкретных альтернативных решений, когда он сталкивается с проблемой ликвидности¹⁸.

Для сравнения был проведен сравнительный анализ показателей текущей ликвидности по сравнению с ситуациями в АКБ «Агробанк», АО «Асака банк» и Акционерном коммерческом банке «Банк развития бизнеса» (таблица 4). Также рост показателя достаточности капитала в «Банке развития бизнеса» означает повышение уровня финансовой устойчивости и выполнения обязательств. При анализе финансовых показателей АКБ «Банк развития бизнеса» с 2021 по 2024 год наблюдался рост капитала на 61,3 %. Это свидетельствует о том, что банк имеет прочную финансовую основу. В то же время общие активы банка увеличились на 67,3 %, что означает, что доля кредитных вложений в этом процессе увеличилась на 32,3 %. Такие тенденции свидетельствуют об увеличении вклада банка в экономику (рис. 6).

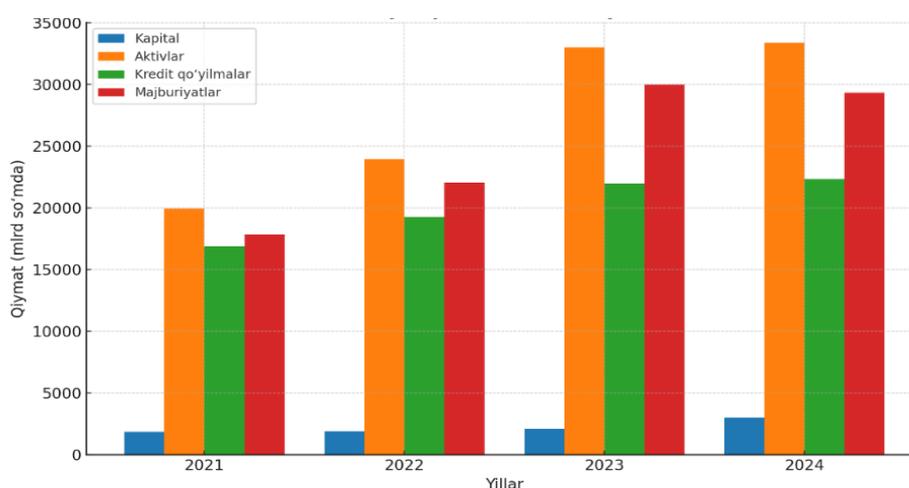


Рисунок 5. Динамика роста финансовых показателей и достаточности капитала «Банка развития бизнеса»¹⁹

Однако более быстрый рост объема обязательств по сравнению с активами, увеличившийся на 64,4 процента в 2024 году, требует дополнительных мер по обеспечению ликвидности банка. В этих условиях важное значение приобретает опора банка на долгосрочные и стабильные

¹⁸ Basel Committee on Banking Supervision. 2008. "Principles for Sound Liquidity Risk Management and Supervision", September 2008, Bank for International Settlement, p.32. www.bis.org/publ/bcbs144.pdf

¹⁹ Сформулировано автором на основе годовых финансовых показателей Банка развития бизнеса. <https://brb.uz/bank-haqida/moliyaviy-korsatkichlar?tab=msfo>

финансовые источники. С этой целью внедрение банком инновационных продуктов и услуг в обслуживании малого и среднего бизнеса может стать основным инструментом повышения доверия клиентов к размещению депозитов.

Кроме того, АКБ «Банк развития бизнеса» в целях обеспечения ликвидности и снижения финансовых рисков должен внедрить программу стимулирования долгосрочных депозитов путем снижения доли депозитов до востребования. При этом необходимо предоставить высокодоходные процентные счета, специальные пакеты услуг и гибкие условия для клиентов. Такие меры, гарантируя долгосрочное устойчивое развитие банка, повышают доверие клиентов к банку и позволяют расширить объем кредитования экономики.

В частности, рост или снижение финансовых показателей «Асака банка» связано с различными факторами, каждый из которых влияет на стабильность и развитие банковской деятельности. Если проанализировать показатели «Асака банка» за 2021-2024 годы, то по сравнению с 2021 годом до 1 января 2024 года наблюдается увеличение общего объема активов на 8,8 %, а объема кредитных вложений – на 17,7 %. В то же время обязательства банка увеличились на 16,4 % к 1 января 2025 года, в то время как объем капитала оставался в основном стабильным.

Рост активов свидетельствует о расширении финансового потенциала и объема ресурсов банка. Это позволит банку расширить сферу обслуживания клиентов и увеличить долю кредитования в экономике. Рост активов может быть обусловлен увеличением внутренних и внешних инвестиций, внедрением новых финансовых продуктов и повышением доверия клиентов.

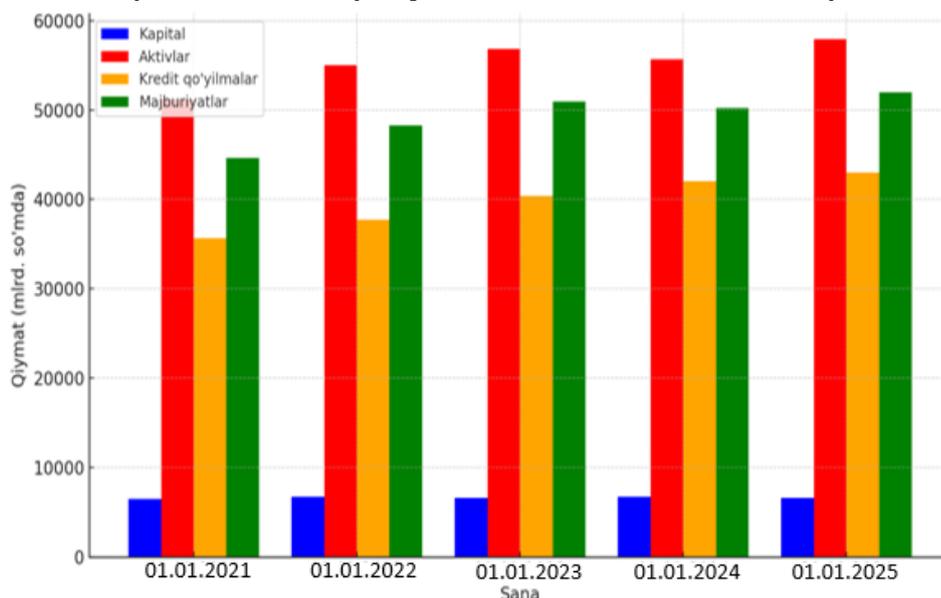


Рисунок 6. Динамика роста финансовых показателей и достаточности капитала «Асака банка»²⁰

²⁰ Сформировано автором на основе информации с официального сайта «Асака банк».

Рост кредитных вложений на 17,7% свидетельствует об активном участии банка в поддержке реального сектора. Это, в свою очередь, служит повышению диверсификации кредитного портфеля банка и обеспечению стабильности в экономике. Однако увеличение кредитных вложений требует осторожного подхода к уровню ликвидности банка, поскольку высокое кредитование может снизить способность выполнять обязательства.

Рост обязательств на 16,4 % означает увеличение спроса банка на долгосрочные депозиты и источники займа. Это способствует увеличению ресурсов банка и расширению кредитной деятельности. Однако этот процесс требует контроля за возможностями погашения обязательств, в противном случае ликвидность и стабильность банка могут оказаться под угрозой.

Тот факт, что объем капитала существенно не изменился, отражает политику осторожности и устойчивый подход банка к управлению рисками. Надлежащее сохранение капитала является важным фактором обеспечения финансовой безопасности банка и повышения доверия инвесторов.

По мнению исследователя, в целях сохранения и развития своей финансовой устойчивости целесообразно реализовать следующие меры:

Для расширения депозитной базы банка необходимо ввести специальные льготы по долгосрочным депозитам. Долгосрочные депозиты обеспечивают ликвидность банка и создают стабильные источники ресурсов для кредитования.

Банк может снизить риски, связанные с высокорисковыми секторами, путем диверсификации своего кредитного портфеля. Это снижает риски до минимального уровня, увеличивая объем кредитования.

Для контроля роста обязательств необходимо усилить маркетинговую политику банка и стимулировать привлечение долгосрочных ресурсов. Кроме того, можно укрепить финансовую стабильность за счет повышения рентабельности источников заимствований.

Внедрение инновационных финансовых продуктов и услуг важно для расширения спектра банковских услуг. Это, с одной стороны, приведет к привлечению новых клиентов, а с другой – к дальнейшему улучшению финансовых показателей.

Реализация данного анализа и рекомендаций, наряду с повышением финансовой устойчивости банка, послужит укреплению его роли в экономике. Таким образом, «Асака банк» может продолжить свою деятельность в качестве одного из основных финансовых посредников в экономике.

Если рост объемов кредитования и доходов населения продолжится такими же темпами, могут возникнуть следующие потенциальные риски:

- ухудшение финансового состояния заемщиков в результате увеличения доли кредитных платежей в общем доходе;
- накопление финансовых затруднений из-за неправильной оценки темпов роста будущих доходов;
- увеличение доли просроченных кредитов в кредитном портфеле банковского сектора в результате роста долговой нагрузки и снижения

платежеспособности населения;

- после временного восстановления спроса на потребительские товары и услуги, сокращение производства долгосрочных потребительских товаров в будущем.

Обеспечение и регулирование ликвидности коммерческих банков крайне важно для реализации общей эффективной и стабильной денежно-кредитной политики экономики страны.

В последнее десятилетие ликвидность России, Казахстана и Туркменистана в основном опиралась на пассивные инструменты. Высокие цены на энергоносители привели к повышению уровня ликвидности, что в конечном итоге привело к разрушению ликвидности.

Резервные требования могли бы быть использованы в качестве эффективного инструмента привлечения ликвидности, но на практике они не использовались очень активно. Следует отметить, что центральным банкам этих стран удалось регулировать уровень ликвидности коммерческих банков посредством эффективной политики управления рыночными инструментами.

Влияние факторов на макро-и микроуровне на эффективность активов коммерческих банков стало очевидным. Исходя из этого, в исследовании целесообразно провести анализ факторов макро-и микроуровня, влияющих на ликвидные активы коммерческих банков, и их корреляционную связь.

Собранные данные проанализированы на основе специального показателя, то есть панельных данных, в частности²¹ в качестве таких панельных единиц отражены общая стоимость ликвидных активов 10 филиалов акционерного коммерческого банка «Агробанк», уровень капитализации, ресурсная (длинные деньги) база, численность клиентов с дебетовым оборотом более чем в 5000 раз выше минимальной заработной платы, средняя процентная ставка по кредитам этих банков, а также данные о количестве банков-конкурентов в регионах за 2009-2024 годы (основные таблицы эконометрического анализа приведены в приложении). Исходя из этих данных, на основе панельных данных был проведен регрессионный и корреляционный анализ. Проведение эконометрического анализа на основе панельных данных позволяет точно оценить влияние факторов, влияющих на ликвидные активы акционерного коммерческого банка «Агробанк».

В исследовании в качестве зависимой переменной была выбрана стоимость ликвидных активов акционерного коммерческого банка «Агробанк». В свою очередь, в качестве независимой переменной были выбраны несколько переменных микро-и макроуровня, в частности, в качестве переменных микроуровня были выбраны уровень капитализации, ресурсная (длинные деньги) база, численность клиентов с дебетовым оборотом более чем в 5000 раз выше минимальной заработной платы, средняя процентная ставка по кредиту этих банков. В качестве независимой переменной на макроуровне целесообразно выбрать количество конкурирующих банков в регионах,

²¹ <http://www.classes.ru/dictionary-english-russian-scienceenru-term-78341.htm>. Многомерные временные ряды данных.

показатели данных и провести эконометрический анализ. С учетом этих переменных, исходя из факторов, влияющих на стоимость ликвидных активов акционерного коммерческого банка «Агробанк», можно выразить в виде следующей простой математической формулы:

$$AS = F(CR, LM, NC, AR, NB,) \quad (2)$$

где: *AS* – стоимость ликвидных активов филиалов акционерного коммерческого «Агробанка»; *CR* – ставка капитализации филиалов акционерного коммерческого «Агробанка»; *LM* – стоимость ресурса «длинные деньги» филиалов акционерного коммерческого «Агробанка»; *NC* – численность клиентов, у которых дебетовый оборот филиалов акционерного коммерческого «Агробанка» превышает 5000 минимальных размеров оплаты труда; *AR* – средняя процентная ставка по кредитам филиалов акционерного коммерческого «Агробанка»; *NB* – количество банков-конкурентов в регионах.

После формирования математической функции выбранные переменные преобразуются в натуральный логарифм, и в первую очередь выполняется описательная статистика переменных, используемых в панельной модели (таблица 6).

Таблица 6

Изобразительная статистика переменных, используемых в панельной модели²²

Переменные	Наблюдения	Среднее значение переменных	Стандартное отклонение	Точка минимума переменных	Максимум переменных
ln as	120	24,4706	242,1604	21,5710	29,2226
ln cr	120	21,3872	394,6960	17,7090	27,6497
ln lm	120	23,5805	258,4179	20,8719	29,2017
ln nc	120	4,1218	31,7083	2,6390	5,7365
ln ar	120	2,7127	1,0399	2,4025	2,9519
ln nb	120	4,1192	14,4679	3,5263	5,1179

Из визуальной статистики переменных на основе панельных данных в таблице 6 видно, что если среднее колебание активов, стоимости активов (ln as) филиалов акционерного коммерческого «Агробанка» составляет 24,4706 пунктов, то максимальная точка этой переменной составляет 29,2226 пунктов, минимальная точка – 21,5710 пунктов, а стандартное отклонение – 242,1604 пункта. Это показывает степень волатильности стоимости активов филиалов акционерного коммерческого «Агробанка».

Если проанализировать уровень капитализации (ln cr) в визуальной статистике, то можно увидеть, что средний показатель колебаний составляет 21,3872 пункта, точка максимума – 27,6497 пункта, точка минимума – 17,7090 пункта, а стандартное отклонение – 394,6960 пункта. Из этого видно, что рост капитализации филиалов банка свидетельствует о высоком росте.

²² Подготовлено автором с использованием программного обеспечения Eviews-12.0 на основе данных акционерного коммерческого банка «Агробанк».

Численность клиентов (\ln_{nc}) с основным дебетовым оборотом, превышающим 5000-кратный размер минимальной заработной платы, и количество банков-конкурентов в регионах (\ln_{nb}), которые рассчитываются как остальные переменные, также составили пункт со стандартным отклонением от 10 до 35, что свидетельствует о высокой волатильности переменных.

В разрезе регионов средняя процентная ставка по кредиту филиалов (\ln_{ar}) является переменной, а стандартное отклонение среди переменных составляет 1,0399 пункта, что считается низкой волатильностью. Если среднее колебание такой переменной составило 2,7127 пунктов, то точка максимума составила 2,9519 пунктов, а точка минимума – 2,4025 пунктов. Из этого видно, что эта переменная свидетельствует о высоком колебании коэффициента. После анализа описательной статистики переменных на основе панельных данных реализуется корреляционная матрица. Потому что в исследовании на основе панельных данных формируется многофакторная линейная функция. Однако при формировании многофакторной функции существует определенная степень корреляции между зависимыми переменными, что приводит к проблеме мультиколлинеарности.

В результате это приводит к потере влияния независимой переменной, которая оказывает основное влияние на зависимую переменную. Исходя из этого, для решения проблемы мультиколлинеарности была составлена корреляционная матрица выбранных переменных, данная корреляционная матрица отражена в следующей таблице (таблица 7).

Таблица 7

Матрица корреляционной зависимости переменных²³

Переменные	\ln_{as}	\ln_{cr}	\ln_{lm}	\ln_{nc}	\ln_{ar}	\ln_{nb}
\ln_{as}	1					
\ln_{cr}	0,9621	1				
\ln_{lm}	0,9461	0,9403	1			
\ln_{nc}	0,8319	0,8502	0,8035	1		
\ln_{ar}	-0,3150	-0,3878	-0,3495	-0,3315	1	
\ln_{nb}	0,5763	0,6681	0,6476	0,5086	-0,6032	1

Как видно из корреляционной матрицы в таблице 7, существует проблема мультиколлинеарности между переменными. Исходя из теории многофакторной регрессионной модели, проблема мультиколлинеарности определяется следующим образом. Согласно таблице корреляционной матрицы, коэффициент корреляции переменной \ln_{nc} составляет 0,8502, что приводит к увеличению стандартной ошибки многофакторной регрессионной модели. Кроме того, было обнаружено, что коэффициент корреляции переменной \ln_{ar} находится в отрицательном значении, и все переменные оказывают обратное влияние. В результате это приводит к потере влияния некоторых независимых переменных на зависимую переменную.

²³ Подготовлено автором с использованием программного обеспечения Eviews-12.0 на основе данных акционерного коммерческого банка «Агробанк».

Исходя из этого, многофакторная регрессионная модель исключается из-за высокого коэффициента переменных в корреляционной матрице. В то же время, исключая переменную \ln_nc и \ln_ar с высокой корреляцией, из расчета панельных моделей были рассчитаны показатели моделей суммарного, постоянного эффекта и случайного эффекта (табл.8.)

Таблица 8

Результаты показателей панельной регрессионной модели
($Y_{it} = \beta_0 + X_{it}^l \beta + \epsilon_{it}$) (на основе данных за 2009-2024 годы)²⁴

Непроизвольная переменная (\ln_as)	(1)	(2)	(3)
	Собранная модель	Модель с фиксированными эффектами	Модель случайных эффектов
\ln_cr	0.5436 *** (0.0000)	0.6369*** (0.0000)	0.5841*** (0.0000)
\ln_lm	0.3677*** (0.0000)	0.3606*** (0.0000)	0.3637*** (0.0000)
\ln_nb	-0.5459*** (0.0000)	-0.8493*** (0.0037)	-0.6692*** (0.0000)
C(constant)	6.4205*** (0.0000)	5.8424*** (0.0137)	6.1570*** (0.0000)
Kuzatuvlar soni	120	120	120
R-kvadrat	0.9502	0.9684	0.9456
Bank filiallar soni	10	10	10

Значения в скобках представляют собой стандартную ошибку P-значения, *** $P < 0,01$, ** $P < 0,05$, * $P < 0,1$

Из данных таблицы 8 видно, что P-значение выбранных независимых переменных в трёх моделях меньше 0,001. Это означает, что выбранные нами переменные, а именно независимые переменные \ln_cr , \ln_lm и \ln_nb , оказывают прямое влияние на зависимую переменную \ln_as .

Если проверить гипотезу относительно этих независимых переменных, то увидим, что коэффициенты при переменных \ln_cr , \ln_lm и \ln_nb во всех трёх моделях статистически значимы на уровне 1 %. Это означает, что три независимые переменные могут влиять на зависимую переменную и выражать её полный эффект. Рассматривая значения R-квадрата, можно увидеть, что они близки к единице во всех трёх моделях. Согласно эконометрической теории, чем ближе значение R-квадрата к единице, тем ближе стандартные ошибки регрессионной модели к прямой линии.

В третьей главе диссертации под названием «Пути совершенствования регулирования ликвидности коммерческих банков» изучен зарубежный опыт регулирования ликвидности коммерческих банков и перспективы совершенствования практических вопросов.

Укрепление стабильности банковской системы и минимизация системных рисков в Узбекистане в последние годы стали одним из приоритетных направлений деятельности Центрального банка и

²⁴ Подготовлено автором с использованием программного обеспечения Eviews-12.0 на основе данных акционерного коммерческого банка «Агробанк».

коммерческих банков. Недостаток ликвидности может привести к широкому спектру последствий, от повседневной платежеспособности банков до макроэкономической стабильности. Поэтому основные научные инновации исследования были использованы при запуске комплексных инициатив по регулированию ликвидности в АКБ «Агробанк» в 2023-2025 годах. В данной главе следует отметить, что четыре основных научно-практических результата – выпуск еврооблигаций, реструктуризация ресурсного портфеля, порядок управления ликвидностью в течение рабочего дня и поэтапное внедрение модели прогнозирования с неизменным эффектом, международное сотрудничество, стоящее за ними, и достигнутые финансовые показатели систематически регулируются.

Предложено сохранить долю ликвидных активов на уровне не менее 18-20 % и улучшить нормативные показатели ликвидности в 1,2 раза на основе финансовой модели, регулирующей формирование механизма привлечения внешних финансовых ресурсов и обеспечение непрерывности ликвидности путем внедрения эмиссии еврооблигаций коммерческими банками. При этом АКБ «Агробанк» впервые в 2024 году разместит на Лондонской и Венской фондовых биржах кредиты на сумму 400 млн долларов США. долларов США и евробондов на сумму 700 млрд. сумов. К этому процессу были привлечены всемирно известные инвестиционные банки, такие как Citigroup, Société Générale, Standard Chartered Bank, MUFG, ICBC Standard Bank и Mashreqbank, и еврооблигации были успешно размещены.

В результате банк добился значительного увеличения доли высоколиквидных активов – по состоянию на 1 января 2025 года этот показатель увеличился на 43,22 % по сравнению с предыдущим годом. Следует отметить, что наблюдается большой интерес инвесторов к эмиссии еврооблигаций АКБ «Агробанк», что свидетельствует о растущем международном доверии к банковской системе Узбекистана. Таким образом, выпуск еврооблигаций коммерческими банками научно и практически подтвержден как новый эффективный инструмент непрерывного обеспечения ликвидности; он служит укреплению ликвидности банка за счет привлечения стабильных долгосрочных ресурсов с зарубежных рынков капитала.

Разработано предложение по обеспечению ликвидности путем направления основной части ресурсов коммерческих банков в краткосрочные доходные активы, финансирования инвестиционных проектов за счет долгосрочных депозитов и иностранных кредитных линий, а также доведения доли долгосрочных обязательств свыше одного года до 70 %;

В целях гарантирования ликвидности коммерческих банков в исследовании предложена стратегия согласования активов и пассивов по срокам. Согласно этому подходу, основную часть привлеченных в банке ресурсов рекомендуется направлять на краткосрочные доходные активы, а финансирование долгосрочных инвестиционных проектов должно осуществляться только за счет долгосрочных депозитов и иностранных кредитных линий. Обеспечение такой «гармонии сроков» снижает риск ликвидности банка, поскольку практика предоставления долгосрочных кредитов за счет краткосрочных обязательств может привести к серьезным

проблемам с ликвидностью. В рамках исследования разработано предложение по доведению доли срочных (стабильных) средств свыше одного года в структуре обязательств банка до 70 %.

В результате реализации данного предложения объем краткосрочного кредитного портфеля банка значительно увеличился - по состоянию на 1 января 2025 года остаток краткосрочных кредитов составил 14,5 трлн. сумов, увеличившись по сравнению с предыдущим годом на 4,0 трлн. сумов. При этом объем срочных обязательств банка свыше 1 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 9,3 трлн. сумов (т.е. на 53,41 %). В результате улучшилась структура сроков активов и пассивов банка и укрепилась стабильность ликвидности. Предлагаемая стратегия также соответствует требованиям международного регулирования (например, показателю Net Stable Funding Ratio в рамках Базеля III) и значительно снижает риск ликвидности за счет увеличения доли краткосрочных ликвидных активов банка и увеличения долгосрочных финансовых ресурсов.

Научно обосновано предложение снизить риск падения коэффициента оперативной ликвидности ниже 1,0 до 70 % за счет внедрения процедуры управления ликвидностью, включающей мониторинг денежных потоков в режиме реального времени в течение рабочего дня банка, сигнал приближения к уровню нормативной ликвидности и алгоритм автоматизированных корректирующих действий. В частности, в результате внедрения данного предложения стало возможным оперативно выявлять расхождения ликвидности, возникающие в течение дня в банках, эффективно управлять ими и обеспечивать финансовую стабильность.

Разработанные прогнозные показатели роста стоимости ликвидных активов акционерного коммерческого банка «Агробанк» до 2029 года посредством модели неизменного эффекта факторов, влияющих на регулирование ликвидности коммерческих банков, были использованы в деятельности АКБ «Агробанк». В результате этого предложения были выявлены факторы, влияющие на эффективность ликвидных активов АКБ «Агробанк», а также создана возможность оценки факторов, влияющих на объем активов.

Из результатов эконометрического анализа можно сделать вывод, что свободные переменные, в частности, уровень капитализации, стоимость «длинных денег» ресурса, количество конкурирующих банков в регионах и другие факторы влияют на объем ликвидных активов Акционерного коммерческого «Агробанка» (другие факторы остаются неизменными (*ceteris paribus*)). Эконометрический вид трех вышеперечисленных моделей отражен в следующей формуле.

1. Сборная модель

$$\ln_{as_{it}} = 6.4205 + 0.5436 \cdot \ln_{cr_{it}} + 0.3677 \cdot \ln_{lm_{it}} - 0.5459 \cdot \ln_{nb_{it}} + e_{it} \quad (3)$$

2. Модель постоянного эффекта

$$\ln_{as_{it}} = 5.8424 + 0.6369 \cdot \ln_{cr_{it}} + 0.3606 \cdot \ln_{lm_{it}} - 0.8493 \cdot \ln_{nb_{it}} + e_{it} \quad (4)$$

3. Модель случайного эффекта

$$\ln_{as_{it}} = 6.1570 + 0.5841 \cdot \ln_{cr_{it}} + 0.3637 \cdot \ln_{lm_{it}} - 0.6692 \cdot \ln_{nb_{it}} + e_{it} \quad (5)$$

Если посмотреть на показатели рассчитанных моделей суммарных, константных и случайных эффектов, то можно увидеть, что разница практически незначительна. В коэффициентах независимых переменных нет большой разницы. Исходя из этого, для определения того, какая из этих моделей является лучшей и более предсказуемой, был использован тест Ж. Хаусмана.

В частности, в тесте Хаусмана показано, что если нет корреляционной связи между регрессором (независимой переменной) и эффектами, то существуют неизменные и случайные эффекты, но неизменные эффекты считаются неэффективными. Если между регрессором и эффектами существует корреляция, то существуют неизменяемые эффекты, но случайные эффекты считаются несуществующими. Нулевая гипотеза в основном определяется с помощью следующей эконометрической формулы.

$$W = (\beta_{RE} - \beta_{FE})' \Sigma^{-1} (\beta_{RE} - \beta_{FE}) \sim \chi^2(k). \quad (6)$$

Если W статистически значима, то есть вероятность меньше 5 процентов, модель постоянных воздействий считается лучшей моделью. Если этот показатель вероятности больше 5%, модель случайных воздействий считается лучшей моделью. Анализ этого теста можно увидеть в следующей таблице (таблица 9).

Результаты теста Ж. Хаусмана в таблице 9 показывают, что модель постоянного эффекта лучше, чем другие модели. Тот факт, что модель постоянного эффекта лучше, был определен с использованием нулевой гипотезы и альтернативной гипотезы в зависимости от показателя вероятности P -значения.

Таблица 9

Результаты теста Ж. Хаусмана²⁵

Переменные	Постоянный эффект (a)	Случайный эффект (b)	Разность переменных (a-b)	Уровень вероятности
ln_cr	0.636926	0.584102	0.000559	0.0255
ln_lm	0.360667	0.363785	0.000956	0.9197
ln_nb	-0.849311	-0.669286	0.760076	0.8364
		<i>Chi</i> - квадратная (χ^2) статистика	<i>Chi</i> - распределение квадратов	Уровень вероятности
Кросс-секцион случайных эффектов ²⁶ (Cross-section random)		24.861193	3	0.0000

²⁵ Подготовлено автором с использованием программного обеспечения Eviews-12.0 на основе данных акционерного коммерческого банка «Агробанк».

²⁶ Случайные эффекты в точках пересечения.

Согласно таблице 9, в нулевой гипотезе принимается модель постоянного эффекта. В альтернативной гипотезе модель случайного эффекта отрицается. Исходя из этого, нулевая гипотеза считается верной, если вероятность Р-значения меньше 5 %. Тот факт, что уровень статистической значимости Chi-квадрат (χ^2) в тесте Хаусмана в исследовании меньше 5 процентов, то есть вероятность Chi-квадрат (χ^2) равна Р-значению 0.0000, показывает, что модель постоянного эффекта лучше, чем другие модели. После теста Ж. Хаусмана лучшей моделью в нашем исследовании является модель постоянного эффекта.

После этого теста проводится тест корреляционной связи между остатками (residuals). Результаты этого теста можно увидеть в следующей таблице (таблица 10).

Таблица 10

Результаты теста зависимости между остатками модели случайных воздействий²⁷

Тест	Статистическое значение	Степень свободы	Уровень вероятности
Breusch-Pagan LM	155.1550	66	0.0000
Pesaran scaled LM	6.715483		0.0000
Pesaran CD	10.07368		0.0000

Тест корреляции между остатками в таблице 10 показывает отсутствие корреляции между остатками. Потому что при проведении нулевой гипотезы Р-значение ЛМ Breusch-Pagan меньше 5 %, согласно которой отрицается отсутствие корреляции между остатками, а по альтернативной гипотезе принимается наличие корреляции между остатками.

Из этого видно, что централизованные инвестиции в основной капитал в разрезе регионов, увеличение объема валового регионального продукта и увеличение объема иностранных инвестиций свидетельствуют о том, что они влияют на рост инвестиций региона.

Регулирование ликвидности в коммерческих банках является общей проблемой как для развитых, так и для развивающихся стран. Основываясь на эконометрическом анализе, проведенном в предыдущих главах, можно сказать, что существует ряд проблем, которые необходимо решить при регулировании ликвидности в коммерческих банках.

В диссертации проанализированы теории и подходы к практическому применению регулирования ликвидности в коммерческих банках. В частности, подробно изучены теория шифтабельности банков, теория ожидаемого дохода и теория управления обязательствами.

По мнению исследователя, внедрение теории управления обязательствами в коммерческих банках Узбекистана может способствовать

²⁷ Подготовлено автором с использованием программного обеспечения Eviews-12.0 на основе данных акционерного коммерческого банка «Агробанк».

эффективному управлению ликвидностью. Этот подход направлен на увеличение доли стабильных долгосрочных средств в ресурсной базе банка, что служит укреплению уровня ликвидности.

В рамках исследования определены прогнозные показатели на 2025-2029 годы в трех случаях влияния роста стоимости активов акционерного коммерческого «Агробанка», уровня капитализации банка, стоимости ресурсов «деньги за деньги» в банке, количества конкурирующих банков в регионах. Такие показатели отражены в следующей таблице (таблица 12). Согласно данным таблицы, согласно экспоненциальному анализу 2-го сценария, при изучении влияния уровня капитализации в банке, стоимости банковских ресурсов «деньги за деньги» и количества конкурирующих банков в регионах на рост стоимости активов акционерного коммерческого банка «Агробанка», ожидается, что к 2029 году стоимость активов «Агробанка» достигнет 17 679 984 621 996,5 млрд. сумов. На основе линейного анализа 1-го сценария ожидается, что к 2029 году стоимость активов «Агробанка» достигнет 11 685 588 670 493,7 млрд. сумов. Согласно полиномиальному анализу 3-го сценария, к 2028 году ожидается, что стоимость активов банка достигнет 13 099 080 101 498,2 млрд. сумов.

Таблица 11

Прогноз роста стоимости ликвидных активов в акционерном коммерческом банке «Агробанк» в разрезе лет на 2025-2029 годы, млрд. сум²⁸

Годы	Сценарий 3 полиномиальный $y = 0,2955x^2 + 0.5436x + 6,4205$ $R^2 = 0,950289$	Сценарий 1 линейный $y = 0.5436x + 6,4205$ $R^2 = 0,960183$	Сценарий 2 экспоненциальный $y = 2,7032e^{0,005x}$ $R^2 = 0,527$
2025	8 968 348 171 251,6	8 968 348 171 251,6	8 728 198 497 229,2
2026	10 175 487 835 102,1	9 712 721 069 465,5	9 199 521 216 079,6
2027	11 545 108 497 706,9	10 237 208 007 216,7	9 912 384 820 857,1
2028	13 099 080 101 498,2	10 790 017 239 606,4	12 678 246 583 736,2
2029	14 862 216 283 159,9	11 685 588 670 493,7	17 679 984 621 996,5

В заключение следует отметить, что при анализе трех моделей на основе панельных данных модель неизменного эффекта является наилучшей и может оценить уровень влияния факторов, влияющих на эффективность ликвидных активов коммерческих банков. Тест на прочность данной модели, то есть наличие связи между остатками, свидетельствует о возможности прогнозирования модели.

Влияние факторов на ликвидные активы акционерного коммерческого «Агробанка» в разрезе филиалов, уровень капитализации этих банков,

²⁸ Подготовлено автором с использованием программного обеспечения Eviews-12.0 на основе данных акционерного коммерческого банка «Агробанк».

стоимость ресурсов «деньги за деньги», количество конкурирующих банков в регионах определены на основе регрессионных и корреляционных эконометрических моделей. С помощью моделей суммарного, неизменного и случайного эффекта была оценена степень влияния факторов, влияющих на ликвидные активы АК «Агробанк». Согласно анализу этих моделей, модель неизменного эффекта считается наиболее оптимальной моделью, согласно которой при неизменности других факторов увеличение уровня капитализации банков на 1 % приводит к увеличению объема активов банков на 0,6369 %, а увеличение объема ресурсов «деньги за деньги» на 1% приводит к увеличению стоимости активов банков на 0,3606 %, однако увеличение количества конкурирующих банков в регионах на 1 % приводит к уменьшению объема активов банков на 0,8493 % (при неизменности других факторов).

Фактором, влияющим на эффективность ликвидных активов АКБ «Агробанк», является увеличение количества других банков. В то время как другие факторы остаются неизменными, совокупный рост вышеуказанных факторов на 1 % обеспечит увеличение объема инвестиций регионов на 0,1482 %. Для оценки влияния факторов, влияющих на объем ликвидных активов АКБ «Агробанк», целесообразно использовать модель постоянного эффекта. Исходя из заключения эконометрического результата, для увеличения ликвидных активов «Агробанка» целесообразно осуществить следующее.

Во-первых, в исследовании при увеличении ликвидных активов банка необходимо повысить уровень капитализации филиалов банка, увеличение капитализации банка приводит к увеличению ликвидных активов банка.

Во-вторых, при увеличении ликвидных активов «Агробанка» необходимо учитывать рост числа банков-конкурентов в регионах. Это, в свою очередь, показало, что увеличение количества банков в регионах приведет к уменьшению активов региональных филиалов «Агробанка». Учитывая это, необходимо снизить среднюю процентную ставку по банковским кредитам в филиалах «Агробанка». В результате это служит увеличению объема ликвидных активов в филиалах и обеспечению их эффективности.

В заключение следует отметить, что основными показателями, обеспечивающими рост стоимости активов «Агробанка», являются уровень капитализации банка, стоимость ресурсов «деньги за деньги» в банке, изменение количества конкурирующих банков в регионах. Объем ресурсов в банках и уровень капитализации банка положительно влияют на рост стоимости активов Акционерного коммерческого банка «Агробанк». Однако увеличение количества банков в регионах окажет негативное влияние. Исходя из этого, необходимо разработать комплексные меры по увеличению собственных ресурсов банка.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рамках исследования изучен ряд актуальных вопросов, связанных с регулированием ликвидности коммерческих банков:

1. На основе финансовой модели, регулирующей формирование механизма привлечения внешних финансовых ресурсов и обеспечение непрерывности ликвидности путем внедрения эмиссии еврооблигаций коммерческими банками, предлагается поддерживать долю ликвидных активов на уровне не менее 18-20 % и улучшить нормативные показатели ликвидности в 1,2 раза. В данном подходе эмиссия еврооблигаций рассматривается банками не только как дополнительный инструмент финансирования, но и как эффективный способ снижения валютных рисков, обеспечения непрерывности ликвидности и диверсификации ресурсной базы. На примере АКБ «Агробанк» данный механизм внедрен в практику, еврооблигации размещены на Лондонской и Венской фондовых биржах.

2. В исследовании было использовано предложение по обеспечению ликвидности путем направления основной части ресурсов коммерческих банков в краткосрочные доходные активы, финансирования инвестиционных проектов за счет привлеченных долгосрочных депозитов и иностранных кредитных линий, а также доведения доли долгосрочных обязательств более одного года до 70 %. В результате реализации данного предложения, по состоянию на 1 января 2025 года остаток краткосрочных кредитов банка составил 14,5 трлн. сумов, увеличившись на 4,0 трлн. сумов по сравнению с прошлым годом (10,5 трлн. сумов), доля обязательств банка сроком более одного года увеличилась на 9,3 трлн. сумов или 53,41 процента по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Такая предложенная стратегия позволяет обеспечить баланс банка по срокам, снизить риск ликвидности и получить максимальный доход от ресурсов.

3. Предлагается снизить риск падения коэффициента оперативной ликвидности ниже 1,0 до 70 % за счет внедрения процедуры управления ликвидностью, включающей мониторинг денежных потоков в режиме реального времени в течение рабочего дня, сигнал приближения к уровню нормативной ликвидности и алгоритм автоматизированных корректирующих действий. В результате внедрения данного предложения в практику будет способствовать оперативному выявлению разницы ликвидности, возникающей в течение дня в банках, их эффективному управлению и обеспечению финансовой устойчивости.

4. Разработаны прогнозные показатели роста ликвидных активов до 2029 года с использованием модели неизменного эффекта факторов, влияющих на ликвидные активы коммерческих банков. В результате данного предложения были выявлены факторы, влияющие на эффективность ликвидных активов АКБ «Агробанк», а также создана возможность оценки факторов, влияющих на объем активов. Согласно результатам эконометрического анализа, ликвидность банка существенно зависит от нескольких важных факторов одновременно. Такие факторы, как банковский капитал, объем привлеченных

ресурсов, уровень конкуренции, структура депозитов, увеличение филиалов банка, оказывают существенное влияние на объем ликвидных активов банков. По результатам исследования, проведенного на основе панельных и сравнительных моделей, было установлено, что рост капитализации банка, то есть увеличение объема банковского капитала, приводит к увеличению объема ликвидных активов. В частности, увеличение банковского капитала на 1 % может привести к увеличению объема ликвидных активов примерно на 0,6-0,7 %.

5. В условиях роста цен на ресурсы банки стремятся немного увеличить долю ликвидных активов и создать резерв в качестве защитного буфера. В то же время увеличение количества банков, действующих в одном регионе, может привести к уменьшению объема ликвидных активов некоторых банков. То есть в условиях усиления конкуренции некоторым банкам приходится пересматривать структуру своих активов. Такие результаты подтверждают важность достаточности капитала и рыночной среды как основных факторов, определяющих ликвидность банка.

6. В ходе исследования было протестировано несколько статистических моделей, среди которых в качестве наиболее оптимальной была выбрана панельная модель *fixed effects* (панельная модель фиксированных эффектов). Именно эта модель дала наиболее достоверные результаты в определении и оценке точных измерений факторов, влияющих на ликвидность. Также был сделан прогноз по объему ликвидных активов в банках в период 2025-2029 годов. Согласно прогнозам, составленным на основе модели, если текущие тенденции сохранятся, ликвидные активы в банках продолжают стабильно расти в ближайшие годы.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF THE SCIENTIFIC DEGREES
DSc.03/10.12.2019.I.16.01 AT THE TASHKENT STATE UNIVERSITY OF
ECONOMICS**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

SULAYMANOV SAMANDARBOY ADHAMBEK UGLI

**IMPROVING THE REGULATION OF COMMERCIAL BANKS'
LIQUIDITY**

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

**ABSTRACT
of the dissertation of Doctor of Philosophy (PhD) in Economics**

Tashkent – 2025

The topic of the Doctor of Philosophy (PhD) dissertation in economic sciences is registered in the Higher Attestation Commission with the number B2025.2.PhD/Iqt5452.

The dissertation was completed at Tashkent State University of Economics.

The abstract of the dissertation is posted in three languages (Uzbek, English, Russian (resume)) on the website of the Scientific Council (www.tsue.uz) and on the «Ziyonet» information and educational portal (www.ziyonet.uz).

Supervisor: Ahmed Mohamed Aziz Ismail
DSc in Technique

Official opponents: Tashmuradova Buvsara Egamovna
DSc in Economics, professor

Nurmukhammedov Abdijabbar Yunusovich
PhD in Economics

Leading organisation: Alfraganus University

The Defense of the dissertation will take place on «23» 10 2025 at 16⁰⁰ at the meeting of the Scientific Council DSc.03/10.12.2019.I.16.01 awarding scientific degrees at Tashkent State University of Economics Address: 100066, Islam Karimov 49, Tashkent. Phone: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz

The dissertation can be reviewed at the Informational Resource Center of Tashkent State University of Economics (registered under № 1780). Address: 100066, Islam Karimov 49, Tashkent. Phone: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz

The dissertation abstract was distributed on «10» 10 2025.

(Mailing report № 86 on «10» 10 2025).



S.U. Mekhmonov
Chairman of the Scientific Council for awarding scientific Degrees, Doctor of Science in Economics, Professor

U.V. Gafurov
Scientific secretary of the Scientific Council for awarding scientific Degrees, Doctor of Science in Economics, Professor

S.K. Khudoykulov
Deputy chairman of the Scientific seminar of the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Science in Economics, Professor

INTRODUCTION (Abstract of the Dissertation for the PhD Degree)

The goal of the research is The study aims to analyze the regulation of commercial banks' liquidity, identifying key influencing factors and providing recommendations for improving liquidity management.

The object of the study is the practice of regulating the liquidity of commercial banks in the Republic of Uzbekistan.

The subject of the study consists of the economic relations that arise in the process of improving the regulation of commercial bank liquidity.

The methods of the research the dissertation employs methods such as liquidity assessment, analysis of stable financial resources, evaluation of financial risks, and approaches to managing liquidity risk.

The scientific novelty of the research is as follows:

a proposal has been developed to maintain the share of liquid assets at no less than 18–20% and to improve normative liquidity indicators by 1.2 times, based on a financial model that regulates the continuity of liquidity through the issuance of Eurobonds by commercial banks as a mechanism for attracting external financial resources;

liquidity assurance has been substantiated by directing the main portion of bank resources to short-term income-generating assets, financing investment projects through long-term deposits and foreign credit lines, and increasing the share of liabilities exceeding one year up to 70%;

a procedure for liquidity management has been proposed, which includes real-time monitoring of cash flows during the business day, an early-warning signal for approaching normative liquidity thresholds, and an automated corrective action algorithm. This approach has been justified as capable of reducing the risk of the quick liquidity ratio falling below 1.0 by up to 70%;

using a fixed-effect model of factors influencing commercial banks' liquidity regulation, forecast indicators of the growth in the value of liquid assets of Agrobank Joint-Stock Commercial Bank until 2029 have been developed.

The implementation of the research results:

Based on the scientific results obtained on improving the regulation of commercial banks' liquidity:

the proposal to maintain the share of liquid assets at 18–20% and to increase normative liquidity indicators by 1.2 times through the issuance of Eurobonds has been applied in the activities of Agrobank JSC (Reference No. 03/02-04/318, dated 20 August 2025). As a result of implementation, in 2024 Agrobank issued its initial Eurobonds on the London and Vienna Stock Exchanges, in cooperation with major banks such as Citi, Societe Generale, Standard Chartered, MUFG, ICBC Standard Bank, and Mashreq, totaling USD 400 million and UZS 700 billion. Consequently, the share of highly liquid assets in total assets increased by 43.22% as of 1 January 2025 compared to the previous year;

the proposal to direct the main portion of resources to short-term income-generating assets, while financing investment projects through long-term deposits and foreign credit lines, thereby raising the share of liabilities exceeding one year to

70%, has also been applied in Agrobank JSC (Reference No. 03/02-04/318, dated 20 August 2025). As a result, as of 1 January 2025, the volume of short-term loans increased to UZS 14.5 trillion, up from UZS 10.5 trillion in the previous year, while the share of long-term liabilities increased by UZS 9.3 trillion, or 53.41%;

the proposal to introduce a liquidity management procedure incorporating real-time cash flow monitoring, early warning signals for approaching normative thresholds, and automated corrective algorithms has been implemented in Agrobank JSC (Reference No. 03/02-04/318, dated 20 August 2025). This has enabled the prompt detection and effective management of intraday liquidity gaps, ensuring financial stability;

the forecast indicators for the growth of Agrobank's liquid assets until 2029, developed through a fixed-effect model of factors influencing liquidity regulation, have been applied in the activities of Agrobank JSC (Reference No. 03/02-04/318, dated 20 August 2025). This has allowed the identification and evaluation of factors influencing the efficiency of liquid assets.

The approbation of research results The results of this research have been presented at 6 scientific-practical conferences, including 3 national and 3 international scientific-practical conferences.

The publication of the research results A total of 9 scientific works have been published on the dissertation topic, including 2 articles in journals recognized by the Higher Attestation Commission of Uzbekistan and 1 article in a highly reputed foreign journal indexed in the Scopus database (Quartile 1).

The structure and volume of the dissertation. The dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion, a list of references, and appendices. The total length is 168 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНАДИГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I bo‘lim (I часть, part I)

1. Sulaymanov S.A. A Multi-Year Financial Performance Comparison of Banks: Neutrosophic Approach // International Journal of Neutrosophic Science, Quartile I (2025), 324-336. DOI: <https://doi.org/10.54216/IJNS.260225>

2. Sulaymanov S.A. Tijorat banklari likvidliligini tartibga solishda pul-kredit siyosati instrumentlarining o‘ziga xos xususiyatlari. // Aktuar moliya va buxgalteriya hisobi. – T., 2025-yil 24-fevral. Vol. 5 Issue 02 | pp. 230-239 | ISSN: 2181-1865202 (08.00.00, OAK rayosatining 31.01.2024 yildagi 44 sonli qarori).

3. Sulaymanov S.A. Monetar siyosat instrumentlari orqali tijorat banklari likvidliligini tartibga solish yo‘llari. // “Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar (Economics and innovative technologies)” ilmiy elektron jurnali. T., 31.12.2024. Vol. 12 №6 (2024). (08.00.00, OAK rayosatining 2011-yil 0681 raqamli guvohnoma bilan ro‘yxatdan o‘tkazilgan va OAK rayosati tomonidan 2020-yil 18-avgustda 1100 raqam bilan qayta ro‘yxatdan o‘tkazilgan).

4. Sulaymanov S.A. Globallasuv sharoitida pul-kredit instrumentlari orqali tijorat banklari likvidliligini tartibga solishning iqtisodiyotga ta’siri. // Yashil iqtisodiyotni rivojlantirishning tashkiliy-iqtisodiy mexanizmlarini takomillashtirish yo‘llari. Xalqaro ilmiy-amaliy anjuman materiallari to‘plami. 2025-yil 602-604-betlar.

5. Sulaymanov S.A. Monetar instrumentlar orqali tijorat banklari likvidliligini tartibga solishda moliya bozorining xususiyatlari. // Moliya bozorini rivojlantirishning ustuvor yo‘nalishlari, zamonaviy tendensiyalari va istiqbollari. Respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi materiallar to‘plami. –2025-yil 25-mart. 553-557-betlar.

6. Sulaymanov S.A. Tijorat banklari likvidliligini nazorat qilishda pul-kredit siyosati instrumentlaridan samarali foydalanish istiqbollari. // Yashil iqtisodiyotni rivojlantirishning tashkiliy-iqtisodiy mexanizmlarini takomillashtirish yo‘llari. Xalqaro ilmiy-amaliy anjuman materiallari to‘plami. 2025-yil. 605-608-betlar.

7. Sulaymanov S.A. Markaziy bankning pul-kredit siyosati instrumentlari orqali tijorat banklari likvidliligini tartibga solishni takomillashtirish. // “Yashil iqtisodiyot sharoitida milliy iqtisodiyot yuqori o‘shish suratlarini ta’minlashning ustuvor masalalari. Xalqaro ilmiy-amaliy anjuman materiallari to‘plami. 2025-yil 14-15-mart. 320-325-betlar.

8. Sulaymanov S.A. Yashil Iqtisodiyotni rivojlantirishda monetar siyosat instrumentlari orqali tijorat banklari likvidliligini tartibga solish istiqbollari. // Yashil iqtisodiyotga o‘tish sharoitida O‘zbekiston bank-moliya tizimini rivojlantirishning dolzarb masalalari. Respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi materiallar to‘plami. 2025-yil 27-mart. 469-473.

9. Sulaymanov S.A. Mintaqaviy iqtisodiy rivojlanishda tijorat banklari likvidliligini tartibga solish mexanizmlarining roli // “Mintaqaviy iqtisodiyotning

zamonaviy muammolari: tajriba, tendensiyalar va istiqbollar” mavzusida Respublika ilmiy amaliy konferensiyasi materiallar to‘plami. – 25.05.2025. 179-182.

II бўлим, (II часть, part II)

1. Sulaymanov. S.A. “Multi-Dimensional Sensor Fusion for Proactive Maintenance in Pump Systems” Neutrosophic and Information Fusion, pp. 15-23, 2023. DOI: <https://doi.org/10.54216/NIF.020202>

2. Sulaymanov, S. “A Probabilistic Neutrosophic Hesitant Fuzzy Set for Waste Water Treatment Plants” Journal of Sustainable Development and Green Technology, pp. 34-43, 2024. DOI: <https://doi.org/10.54216/JSDGT.040204>

3. Sulaymanov. S., Muhammad Balbaa, Ibrahim M., Davletova D., “The Role of Information Technology in Improving the Quality of Information and its Implications for Economic Development” Journal of Sustainable Development and Green Technology, pp. 25-37, 2023. DOI: <https://doi.org/10.54216/JSDGT.020103>

Avtoreferat “IQTISOD-MOLIYA” nashriyotida tahrirdan o‘tkazildi.



Bosishga ruxsat etildi: 09.10.2025-yil.
Bichimi 60x84^{1/16}, “Times New Roman”
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.
Shartli bosma tabog‘i 4.6. Adadi: 100. Buyurtma: № 114.
Tel (99) 817 44 54.
Guvohnoma reyestr № 219951
“PUBLISHING HIGH FUTURE” OK nashriyotida bosildi.
Toshkent sh., Uchtepa tumani, Ali qushchi ko‘chasi, 2A-uy.