

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSs.03/10.12.2019.I.16.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH
TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

ANVAROV NOZIMJON MAXSUDBEK O‘G‘LI

**TIJORAT BANKLARI TOMONIDAN REAL SEKTOR KORXONALARINI
KREDITLASH AMALIYOTINI TAKOMILLASHTIRISH**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

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

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

**Oglavleniye avtoreferata dissertatsii doktora filosofii (PhD) po
ekonomiceskim naukam**

**Content of dissertation abstract of Doctor of Philosophy (PhD)
on economical sciences**

Anvarov Nozimjon Maxsudbek o‘g‘li

Tijorat banklari tomonidan real sektor korxonalarini kreditlash amaliyotini takomillashtirish.....3

Анваров Нозимжон Махсудбек угли

Совершенствование практики кредитования предприятий реального сектора коммерческими банками29

Anvarov Nozimjon Makhsudbek ugli

Improving the practice of lending to real-sector enterprises by commercial banks57

E’lon qilingan ishlar ro‘yxati

Список обубликованных работ

List of published works.....62

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSs.03/10.12.2019.I.16.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH
TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

ANVAROV NOZIMJON MAXSUDBEK O‘G‘LI

**TIJORAT BANKLARI TOMONIDAN REAL SEKTOR KORXONALARINI
KREDITLASH AMALIYOTINI TAKOMILLASHTIRISH**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

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

**Falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasi tomonidan
B2019.2.PhD/Iqt940 raqam bilan ro‘yxatga olingan.**

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o‘zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengashning veb-sahifasi (www.tsue.uz) va “Ziyonet” Axborot ta’lim tarmog‘ida (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar:

Komolov Odiljon Sayfidinovich

iqtisodiyot fanlari nomzodi, professor

Rasmiy opponentlar:

Alimardonov Ilxom Muzrabshoxovich

iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Razzaqov Jasur Xamrabo耶evich

iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Yetakchi tashkilot:

Mirzo Ulug‘bek nomidagi Milliy universiteti

Dissertasiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universtiteti huzuridagi DSc.03/10.12.2019.I.16.01 raqamli Ilmiy kengashning 2025-yil «_____» soat _____ dari majlisida bo‘lib o‘tadi. Manzil: 100066, Toshkent shahri, Islom Karimov ko‘chasi, 49-uy. Tel: (99871) 239-28-72, faks: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz

Dissertasiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universtiteti Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (_____ raqami bilan ro‘yxatga olingan). Manzil: 100066, Toshkent shahri, Islom Karimov ko‘chasi, 49-uy. Tel: (99871) 239-28-72, faks: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

Dissertasiya avtoreferati 2025 yil «_____» _____ kuni tarqatildi.

(2025 yil «__» _____ dari _____ raqamli reestr bayonnomasi).

S.U. Mexmonov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash raisi, i.f.d., professor

U.V. Gafurov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash ilmiy kotibi i.f.d., professor

S.K. Xudoyqulov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash qoshidagi ilmiy seminar raisi, i.f.d., professor

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati. Jahon amaliyotida tijorat banklari tomonidan real sektor korxonalarini kreditlash orqali o‘z daromadlarini oshirish bilan bir qatorda ishlab chiqarish faoliyatining uzlusizligi ta’minlamoqda. Faol kreditlash orqali ortirilgan tajriba shuni ko‘rsatadiki, bank kredit portfelining sifati, diversifikatsiya darajasi va shu orqali rentabelligi yuqori bo‘lgan har bir bank mamlakat iqtisodiy o‘sishini ta’minlovchi drayverlar vazifasini bajaradi. “Yevropa tiklanish va taraqqiyot banki (YETTB) 2024-yilda Markaziy Osiyoga sarmoya kiritish bo‘yicha rekord darajaga yetdi va mintaqaning oltita davlatidagi 121 ta loyihaga 2,26 mlrd. yevro mablag‘ kiritdi. Bu 2023-yilda investitsiya qilinganidan deyarli ikki baravar ko‘pdir. Bundan tashqari, YETTB qo‘shma moliyachilardan 784 million yevro jalb qildi va mintaqa iqtisodiyotiga jami sarmoyani 3 milliard yevrodan oshib ketdi”¹. Shu bilan birga, kichik va o‘rta biznesni moliyalashtirish uchun banklar tomonidan joriy etilgan yangi moliyaviy mahsulotlar va texnologiyalar samaradorligini oshirishga qaratilgan chora-tadbirlar, kreditlash risklarini boshqarishning ilg‘or usullari jahonda keng tarqalgan.

Jahonda va rivojlanayotgan mamlakatlarda tijorat banklarining real sektorni kreditlash amaliyoti doimo takomillashib bormoqda. Iqtisodiyotning real sektor tarmoqlarini rivojlantirishda tijorat banklarida kredit operatsiyalarining samaradorligini oshirish va yangi kredit mahsulotlarini mijozlarga o‘z vaqtida hamda nisbatan arzon va sifatli ta’minalash, taqdim etilayotgan kreditlar mijozning birlamchi talabi bilan o‘z vaqtida berilishi, o‘z navbatida uning qaytarilishi, bu jarayonda kredit to‘lovlari bilan bog‘liq muammoli holatlar va unga ta’sir etuvchi omillar tahlili, rivojlanayotgan davlatlarda moliyaviy resurslarning yetishmasligi bilan bog‘liq holatlar, real sektor korxonalarini kreditlashning zamonaviy shakllarini tadqiq qilish bu boradagi ilmiy tadqiqotlarning ustuvor yo‘nalishlaridan hisoblanadi.

O‘zbekiston Respublikasida tijorat banklari tomonidan real sektor korxonalarini kreditlash iqtisodiy o‘sishning asosiy yetakchi kuchlaridan biri bo‘lib, mamlakat iqtisodiyotining barqaror rivojlanishini ta’minalashda muhim ahamiyat kasb etadi. 2020-2024 yillarda O‘zbekistonning «Barqaror rivojlanish strategiyasi» doirasida iqtisodiyotning real sektorini kreditlashni kengaytirish, iqtisodiy o‘sishning asosiy indikatorlaridan biri sifatida e’tirof etilgan². “2023-yil yakunlariga ko‘ra, real sektorni kreditlashda banklarning kredit portfeli 25 foizga o‘sdi, ammo bu o‘sishning qisman cheklanganligi banklar tomonidan yuzaga kelgan risklar va kreditlar sifatining pastligi bilan izohlanadi. Shu bois, tijorat banklari tomonidan real sektorni kreditlash amaliyotini takomillashtirish, yangi moliyaviy instrumentlarni tatbiq etish va risklarni boshqarish mexanizmlarini samarali joriy etishning ahamiyati kundan-kunga ortib bormoqda. 2025-yilda bu 300 trln. so‘mdan oshishi proqnoz qilinmoqda”³. Shu bilan birga, kreditlash jarayonidagi ko‘plab qiyinchiliklar, jumladan, real sektor korxonalarining to‘lov

¹ <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/publications/financial-report/financial-report-2024.html>

² O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining qarori, 21.02.2022 yildagi 83-son <https://lex.uz/docs/-5870397>

³ <https://cbu.uz/e/2024yil-uchun-moliyaviy-barqarorlik-sharhi.pdf>

qobiliyatiga bo‘lgan ishonchsizlik, banklarning kredit siyosatidagi noaniqliklar, yuqori foiz stavkalari, kredit ta’minti masalalari va xavf omillari, bu sohada samarali va barqaror rivojlanishni ta’minlashda jiddiy to’siqlar yaratadi. Shuningdek, banklarning real sektor korxonalariga taqdim etadigan moliyaviy resurslari ko‘pincha iqtisodiyotning boshqa tarmoqlariga qaraganda juda cheklangan bo‘lib, bu holat esa korxonalarining ishlab chiqarish quvvatlarini oshirish va yangi texnologiyalarni joriy etish kabi muhim jarayonlarga salbiy ta’sir ko‘rsatadi.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son “2022-2026 yillarga mo‘ljallangan yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”, 2020-yil 12-maydagi PF-5992-son “2020-2025 yillarga mo‘ljallangan O‘zbekiston Respublikasining bank tizimini isloh qilish strategiyasi to‘g‘risida”gi farmonlari, 2023-yil 18-avgustdagи PQ-283-son “Davlat ishtirokidagi korxonalar va tijorat banklarini isloh qilish mexanizmini takomillashtirish bo‘yicha qo‘srimcha chora-tadbirlari to‘g‘risida”, 2022-yil 18-martdagи PQ-168-son “Iqtisodiyotda davlat ishtirokini yanada qisqartirish va xususiy lashtirishni jadallashtirishga oid qo‘srimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi qarorlari va tijorat banklarini real sektor korxonalarini kreditlashga qaratilgan boshqa meyoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur tadqiqot ishi muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining asosiy ustuvor yo‘nalishlariga bog‘liqligi. Mazkur dissertatsiya ishi 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 banklari tomonidan real sektor korxonalarini kreditlashning alohida olingan nazariy va amaliy jihatlari xorijlik iqtisodchi olimlar A.Staxnyuk, A.Joli, V.Safaryan, D.Savinova, D.Geyl, J.Sinki, J.Shanel-Reyno, Y.Shumpeter, M.Yunus va boshqa olimlarning ilmiy izlanishlarida o‘z ifodasini topgan⁴.

O‘zbekistonlik iqtisodchi olimlardan I.Raxmanov, M.Rustamov, J.Isakov, I.Alimardonov, U.Gafurov, A.Norov, F.Xolmamatov, O.Ergashevlar⁵ va

⁴Стахнюк А.В. Малый бизнес: проблема доступности кредитов//Деньги и кредит. – Москва, 2020. – №3. – С. 23-26.; Сафарян В.Р. Факторинг как источник финансирования малых предприятий//Деньги и кредит. – Москва, 2023. – №2. – С. 71-73.; Савинова Д. В. О формировании механизма привлечения кредитных ресурсов в малый бизнес // Деньги и кредит. – Москва, 2019. – № 5. – С. 59-63.; Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – 1018 с.; Мухаммад Юнус, Алан Жоли. Создавая мир без бедности: социальный бизнес и будущее капитализма. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2010. – 307 с.

⁵ Рахманов И.Х. Ўзбекистон Республикасида микромолиявий хизматларни такомиллаштириш ўўллари. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2011. – 19 б.; Рустамов М.С., Кичик бизнес субъектларини кредитлаш методологиясини такомиллаштириш. и.ф.д. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2023. – 28 б.; Исаков Ж.Я. Хизмат кўрсатиш соҳасини ривожлантиришда кредит самарадорлигини ошириш. И.ф.д. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2016. – 28 б.; Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услубий ва амалий асосларини такомиллаштириш. Дис. ... и.ф.д. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2018. – 72 б.; Гафуров У.В. Кичик бизнесни давлат томонидан тартибга солишнинг иқтисодий механизmlарини такомиллаштириш. И.ф.д. илм. дар. ол. уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2017. – 72 б.; Норов А.Р. Тижорат банкларининг тадбиркорлик субъектларини кредитлаш методологиясини такомиллаштириш DSc илм. дараж. олиш учун

boshqalarning ilmiy ishlarida tadbirkorlik subyektlarini kreditlashning ayrim jihatlari ilmiy-nazariy va amaliy tahlil qilingan.

Ammo real sektor korxonalarini kreditlashning uslubiy va amaliy asoslarini takomillashtirish masalasi O'zbekistonlik iqtisodchi olimlar tomonidan mustaqil dissertatsion tadqiqot obyekti sifatida tadqiq qilinmagan.

Dissertatsiya mavzusining dissertatsiya bajarilayotgan oliy ta'limga muassasasi ilmiy-tadqiqot ishlari bilan bog'liqligi. Dissertatsiya tadqiqoti Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining ilmiy-tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq "O'zbekistonda makroiqtisodiy barqarorlikni ta'minlash va ijtimoiy-iqtisodiy rivojlanishni proqnozlashning ilmiy-metodik asoslari va usullarini takomillashtirish" mavzusidagi ilmiy loyiha doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi O'zbekiston Respublikasida real sektor korxonalar subyektlarini tijorat banklari tomonidan kreditlashning uslubiy va amaliy asoslarini takomillashtirishga qaratilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalar ishlab chiqish hisoblanadi.

Tadqiqotning vazifalari:

real sektor korxonalar subyektlarini kreditlash xususidagi ilmiy-nazariy qarashlarni qiyosiy va tanqidiy tahlil qilish hamda ularning amaliy ahamiyatini baholashga xizmat qiladigan xulosalarni shakllantirish;

real sektor korxonalar kreditlashning uslubiy va amaliy asoslarini takomillashtirish borasidagi ilg'or xorij tajribasidan O'zbekiston Respublikasi amaliyotida foydalanish yuzasidan tavsiyalar ishlab chiqish;

respublikamizda real sektor korxonalar subyektlarini kreditlashning uslubiy va huquqiy asoslarining mavjud holatini tahlil qilish va unga baho berish;

tijorat banklari tomonidan real sektor korxonalar subyektlarini kreditlashning amaliy asoslarini tahlil qilish va mavjud tendensiyalarni aniqlash;

real sektor korxonalar subyektlarini kreditlashning uslubiy va amaliy asoslarini takomillashtirish bilan bog'liq bo'lgan dolzarb muammolarni aniqlash;

real sektor korxonalar subyektlarini tijorat banklari tomonidan kreditlashning uslubiy va amaliy asoslarini takomillashtirishga qaratilgan ilmiy taklif va amaliy tavsiyalarini ishlab chiqish;

real sektor korxonalar subyektlarini kreditlash hajmiga ta'sir etuvchi omillarning ta'sir darajasiga baho berish.

Tadqiqotning obyekti bo'lib O'zbekiston Respublikasi tijorat banklarining real sektor korxonalar subyektlari faoliyatini kreditlash amaliyoti hisoblanadi.

Tadqiqotning predmetini real sektor korxonalar subyektlarini tijorat banklari tomonidan kreditlash jarayonida yuzaga keladigan moliyaviy munosabatlar tashkil etadi.

Tadqiqotning usullari. Dissertatsiyada ilmiy abstraksiya, analiz va sintez, induksiya va deduksiya, monografik tadqiqot, ekspert baholash, statistik va

ёзилган дисс. автореф. – Тошкент, 2022. 8-9 б.; Холмаматов Ф.К. Тижорат банкларининг кредитлаш амалийтини таомиллаштириш. PhD. илм. дараж. олиш учун ёзилган дисс. автореф. – Тошкент, 2019. 8-9 б., Эргашев О.Т. Ўзбекистонда кичик бизнес субъектларини ривожлантиришнинг молия-кредит механизмини таомиллаштириш иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори PhD диссертацияси автореферати. – Тошкент, 2022. – 60 б.

iqtisodiy-matematik usullardan foydalanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiliqi quyidagilardan iborat:

banklar tomonidan real sektor korxonalariga maxsus kredit mahsuloti hisoblangan “yashil moliya” kreditlarini taqdim etish orqali ularning atrof-muhitni muhofaza qilish va ekologik barqaror rivojlanishni qo’llab-quvvatlashga qo’shayotgan hissasini rag’batlantirish taklifi asoslangan;

qishloq xo‘jaligi va sanoat mahsulotlari ishlab chiqarish hamda xizmat ko‘rsatish faoliyatlarining o‘ziga xos xususiyatlarini inobatga olgan holda kredit shartlarini soddalashtirish va moslashtirilgan kredit mahsulotlarini ishlab chiqish orqali kichik va o‘rta biznes subyektlarini moliyaviy resurslarga bo‘lgan ehtiyojlarini ta’minlash asoslangan;

tijorat banklarining real sektor korxonalarini sun’iy intellekt (AI) va mashina o‘rganish (ML) texnologiyalari tahlil prognozlari asosida baholash orqali ularning kredit olish ehtimolini 10-15 foiz darajada oshirish imkoniyati asoslab berilgan;

O‘zbekistonda kichik tadbirkorlik subyektlariga ajratiluvchi tijorat banklari kreditlari hajmining bank depozitlari foiz stavkasi va muammoli kreditlar hajmi bilan o‘zaro ta’sirini ifodalovchi ekonometrik model asosida 2030 yilga qadar tijorat banklari kreditlari hajmi o‘sish tendensiyasining prognoz ko‘rsatkichlari ishlab chiqilgan.

Tadqiqotning amaliy natijasi quyidagilardan iborat:

iqtisodiyotning pul mablag‘lari bilan ta’minlanganlik darajasi past bo‘lgan sharoitda real sektor korxonalar subyektlari pul oqimining barqarorligini ta’minlash yo‘llari taklif qilingan;

tijorat banklari tomonidan real sektor korxonalar subyektlarini overdraft va kontokorrent shakllarida kreditlash tartibi, yuzaga keladigan kredit riskini pasaytirish yo‘llari, joriy hisobraqamning debetli va kreditli qoldig‘iga foizlar to‘lash mexanizmini maxsus yo‘riqnomada aks ettirishning zarurligi asoslab berilgan;

muddati o‘tgan debitor qarzdorlik va zarar ko‘rib ishlayotgan real sektor korxonalar subyektlarining debitor qarzdorligini inkassatsiya qilmaslik, faktoring kreditlarining muddatini sotilgan tovarlar uchun to‘lov summasini undirish muddatiga mos bo‘lishini ta’minlash yo‘li bilan kichik biznes subyektlarini faktoring asosida kreditlash hajmini oshirishning zarurligi asoslab berilgan;

tijorat banklari tomonidan real sektor korxonalarini kreditlashda hajmining o‘sishini ARDL ekonometrik model asosida uzoq muddatli darlarda prognoz qilish taklifi asoslangan.

Olingan natijalarining ishonchliligi. Dissertatsiya tadqiqot jarayonida olingan natijalarining ishonchliligi ularni taniqli iqtisodchi olimlarning real sektori korxonalarini kreditlash xususidagi ilmiy-nazariy qarashlarini qiyosiy va tanqidiy tahlil qilish, ilg‘or xorij tajribasini o‘rganish va umumlashtirish, ekspert baholash natijalariga hamda statistik va amaliy ma’lumotlar tahliliga asoslanganligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati ulardan kelgusida real sektor korxonalarini kreditlash mexanizmini takomillashtirishga bag‘ishlangan maxsus ilmiy-tadqiqotlarni amalga oshirishda

foydanish mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati ishlab chiqilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalarni respublikada real sektor korxonalarini kreditlash samaradorligini oshirishga qaratilgan kompleks chora-tadbirlar majmuini ishlab chiqishda qo'llashning mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. Tijorat banklari tomonidan real sektor korxonalarini kreditlash amaliyatini takomillashtirish bo'yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

banklar tomonidan real sektor korxonalariga maxsus kredit mahsuloti hisoblangan "yashil moliya" kreditlarini taqdim etish orqali ularning atrof-muhitni muhofaza qilish va ekologik barqaror rivojlanishni qo'llab-quvvatlashga qo'shayotgan hissasini rag'batlantirish taklifi "Mikrokreditbank" ATBning strategik rivojlanish rejasini ishlab chiqishda foydalanilgan ("Mikrokreditbank" ATning 2025-yil 15-maydag'i №05-12/7208-son ma'lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyatga joriy etilishi natijasida bankning yashil moliya kreditlari, ayniqsa yangi texnologiyalarni joriy etish, energiya samaradorligi va ekologik infrastrukturani rivojlantirishga qaratilgan korxonalar uchun 15-20 foiz darajada bank foiz stavkalarini pasaytiradi va bu orqali real sektor korxonalari uchun kredit olish imkoniyatlari kengayadi;

qishloq xo'jaligi va sanoat mahsulotlari ishlab chiqarish hamda xizmat ko'rsatish faoliyatlarining o'ziga xos xususiyatlarini inobatga olgan holda kredit shartlarini soddalashtirish va moslashtirilgan kredit mahsulotlarini ishlab chiqish orqali kichik va o'rta biznes subyektlarini moliyaviy resurslarga bo'lgan ehtiyojlarini ta'minlash taklifi "Mikrokreditbank" ATBning "2024-yil uchun Biznes-rejasi"ni ishlab chiqishda foydalanilgan ("Mikrokreditbank" ATning 2025-yil 15-maydag'i №05-12/7208-son ma'lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyatga joriy etilishi natijasida bankda mijozning faoliyat turini inobatga olgan holda unga moslashtirilgan kredit mahsulotlari yo'naltirish, mijozlarga foiz stavkalari pasaytirish yoki kredit muddati bo'yicha imtiyozlar taqdim etish orqali real sektor korxonalarining yangi bozorlar va xizmatlar yaratish imkoniyati yaratilgan;

tijorat banklarining real sektor korxonalarini sun'iy intellekt (AI) va mashina o'rganish (ML) texnologiyalari tahlil prognozlari asosida baholash orqali ularning kredit olish ehtimolini 10-15 foiz darajada oshirish imkoniyati asoslab berilgan to'g'risidagi taklifi "Mikrokreditbank" ATBning 2024-yil uchun "Kredit siyosati"ni ishlab chiqishda foydalanilgan ("Mikrokreditbank" ATning 2025-yil 15-maydag'i №05-12/7208-son ma'lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyatga joriy etilishi natijasida kredit qarorlarini qabul qilishning yanada shaffof va aniq tizimini yaratish imkoniyati oshirilgan. Kredit so'rovi va qarorlar tarixiga asoslanib, banklar kredit so'rovlarini 80% darajada avtomatik tarzda tahlil qilishi imkoniyatiga ega. Mashina o'rganish algoritmlari yordamida kredit risklari, korxonaning moliyaviy holati, kredit tarixidan kelib chiqqan holda so'rovni tezda ko'rib chiqish va qaror chiqarish jarayoni tezlashadi va aniqroq bo'ladi;

O'zbekistonda kichik tadbirkorlik subyektlariga ajratiluvchi tijorat banklari kreditlari hajmining bank depozitlari foiz stavkasi va muammoli kreditlar hajmi bilan o'zaro ta'sirini ifodalovchi ekonometrik model asosida 2030-yilga qadar

ishlab chiqilgan tijorat banklari kreditlari hajmi o'sish tendensiyasining prognoz ko'rsatkichlaridan "Mikrokreditbank" ATBning strategik rivojlanish rejasini ishlab chiqishda foydalanilgan ("Mikrokreditbank" ATning 2025-yil 15-maydag'i №05-12/7208-sod ma'lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida kichik tadbirkorlik subyektlariga ajratiluvchi tijorat banklari kreditlari hajmining bank depozitlari foiz stavkasi va muammoli kreditlar hajmi o'rtasidagi maqbul nisbatlarni ta'minlash imkonini yaratilgan.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Mazkur tadqiqot natijalari 8 ta, jumladan, 4 ta respublika va 4 ta xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyada muhokamadan o'tkazilgan.

Tadqiqot natijalarining e'lon qilinganligi. Dissertatsiya ishi mavzusi bo'yicha jami 8 ta ilmiy ish, jumladan, O'zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasining doktorlik dissertatsiyalari asosiy ilmiy natijalarini chop etishga tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 4 ta ilmiy maqola (3 ta respublika va 1 ta xorijiy jurnallarda) chop etilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya ishi tarkiban kirish, uchta bob, xulosa va foydalanilgan adabiyotlar ro'yxatidan iborat. Dissertatsiyaning hajmi 130 betni tashkil etgan.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Kirish qismida dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsadi, vazifalari hamda obyekt va predmeti belgilab olingan, respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga bog‘liqligi ko‘rsatilgan, tadqiqotning ilmiy yangiligi va amaliy natijalari aks ettirilgan, olingan natijalarning nazariy va amaliy ahamiyati ochib berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyatga joriy qilish, nashr etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo‘yicha ma’lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning “**Tijorat banklari tomonidan real sector korxonalarini kreditlashning iqtisodiy mohiyati**” deb nomlangan birinchi bobida, Real sektor iqtisodiyoti tushunchasi, tarkibiy tuzilishining mazmun-mohiyati va O‘zbekistonda real sektor korxonalarini faoliyatini takomillashtirishda moliya-kredit mexanizmidan foydalanish tadqiq qilingan. Tadqiqot vazifalaridan kelib chiqqan holda nazariy natija va xulosalar shakllantirilgan.

Real sektor iqtisodiyoti tarkibi – bu milliy iqtisodiyotdagи tovar va xizmatlar ko‘rsatuvchi turli tarmoq va sohalar yig‘indisidan iborat bo‘lib, ular o‘zaro aloqada va bog‘liqlikda iqtisodiy faoliyatda bo‘ladilar. Real sektor iqtisodiyoti ichki va tashqi bozorga ne’matlar ishlab chiqaruvchi, zamon va bozor talabidagi o‘zgarishlarga nisbatan moslanuvchan iqtisodiy subyektlar faoliyati yig‘indisidan iboratdir.

Real sektoring iqtisodiyotdagи o‘rnı va ahamiyati to‘g‘risida “Real sektorni rivojlantirish, uning salohiyatini kengaytirish – bu bizning iqtisodiyotimizning barqaror o‘sishini ta’minalash va xalqimizning turmush darajasini oshirishda muhim shartdir” deb prezidentimiz tomonidan e’tirof etishining o‘zi ham soha qanchalik muhimligidan dalolat berib turibdi. Real sektor iqtisodiyotning barcha sohalarida ishlab chiqarish jarayonlarini ta’minalaydi va mamlakatning YIM ni shakllantirishda bevosita ishtirok etadi. 2023-yil yakunlariga ko‘ra, tijorat banklari tomonidan ajratilgan kreditlar hajmi 70 trln. so‘mdan oshdi. Shundan 55 foizi sanoat va qishloq xo‘jaligi korxonalariga yo‘naltirilgan. Bu kreditlar real sektoring modernizatsiya qilinishi, yangi bozorlarni o‘zlashtirish va mahsulotlar sifatini oshirish uchun zarur bo‘lgan asosiy moliyaviy resurslarga aylanishi mumkin. Biroq, banklar tomonidan real sektorni moliyalashtirishda haligacha bir qator muammolar mavjud, masalan, kreditlarning yuqori foiz stavkalari, qarzdorlikni qaytarishdagi qiyinchiliklar va banklarning risklarni boshqarishdagi o‘ziga xos cheklari.

1-jadval

Tadbirkorlik faoliyatini toifalar asosida rivojlantirish⁶

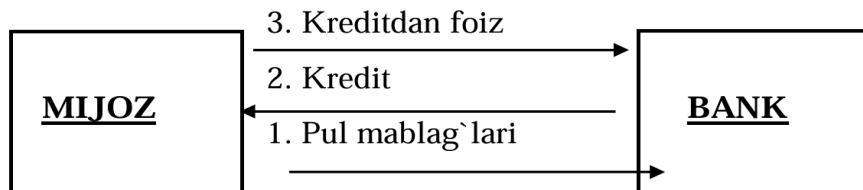
Toifalar	Ta’sischilar	Daromadi, mlrd.so‘m
Xususiy tadbirkorlik	Jismoniy shaxslar	1
Kichik tadbirkorlik	Yuridik shaxslar	1-10
O‘rtा tadbirkorlik	-	10-100
Yirik tadbirkorlik	-	100 dan yuqori

Respublikada tadbirkorlik faoliyatini mezonlar asosida toifalarga ajratish, shuningdek ularni soliqqa tortish qonun hujjatlariga muvofiq amalga oshirilishi

⁶ Adabiyotlar sharhi asosida muallif ishlanmasi

tartibi O'zbekiston Respublikasi Prezidentining "Tadbirkorlik subyektlarini toifalarga ajratish mezonlari hamda soliq siyosati va soliq ma'muriyatichilagini yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to'g'risida" 2023-yil 10-fevraldag'i PF-21-sod Farmonida belgilangan.

Jahonda integratsiya va globallashuv jarayonlarining chuqurlashib borishi milliy iqtisodiyot oldiga bir qator yangi vazifalarni qo'ymoqda. Milliy iqtisodiyotning dunyo bozorida o'z o'rnini topishi, ya'ni ma'lum mavqeni egallashi uchun doimiy ravishda real sektor korxonalarini texnik va texnologik jihatdan zamonaviylashtirib borish lozim. Ushbu maqsadlarga erishish uchun milliy iqtisodiyotning barcha sohalarida texnik va texnologik yangilanishni amalga oshirish kerak. Bunga, ishlab chiqarishda boshqaruvning yangi usullarini hamda fan va texnika yutuqlarini doimiy ravishda joriy etish orqaligina erishish mumkin. Iqtisodiyotni barqaror rivojlanishi mamlakatda moddiy ishlab chiqarish sohalari uchun yaratilgan huquqiy-meyoriy sharoit bilan uzviy bog'liqdir. YA'ni, mahalliy va xorijiy investitsion mablag'larni real sektorga jalb etish uchun investorlarga huquqiy kafolat berilishi va uning ijrosini davlat tomonidan kafolatlanishi lozim. 1-rasm davlat tomonidan iqtisodiyotning real sektorini qo'llab-quvvatlash borasidagi tadbirlarni yaqqol tasavvur qilish imkonini beradi.



1-rasm. Bank resurslarining aylanishi⁷

Tijorat banklari mamlakat iqtisodiyotining asosiy moliyaviy institutlari bo'lib, ular real sektor korxonalarining rivojlanishiga katta hissa qo'shamdi. Tijorat banklari tomonidan real sektorni qo'llab-quvvatlashning asosiy mexanizmi – kreditlash bo'lib, u orqali banklar kichik va o'rta korxonalarga zarur moliyaviy resurslarni ajratadi, bu esa o'z navbatida ishlab chiqarish jarayonini jadallashtirish, yangi mahsulotlar yaratish va xizmatlar sifatini oshirishga imkon beradi.

Real sektor korxonalarini kreditlash yuzasidan xorijiy va mahalliy olimlarning qarashlari ko'plab uchrab turadi. Xususan: M.Yunusning fikriga ko'ra, «yendi ish boshlayotgan kichik biznes subyektlarini kreditlashda asosiy e'tibor kreditlashning ijtimoiy samarasiga qaratilishi kerak»⁸. Tadbirkorlik subyektlarining moliyaviy imkoniyatlari kengaygandan so'ng, ular bozor stavkalarida beriladigan kreditlarga bo'lgan talabning oshishiga sababchi bo'lishadi.

A.Busigin tadbirkorlikni «foyda olish maqsadidagi iqtisodiy faollikning maxsus turi sifatida ta'riflab, tadbirkorlik faoliyatining maqsadi deb, shunday tovarni ishlab chiqarish va sotishni tushunadiki, u bozorda talabga ega bo'lib, tadbirkorga foyda keltirishi lozim. U tadbirkorlikni yangi narsani yaratish jarayoni sifatida, tadbirkorni esa bularning barchasiga zaruriy vaqt va kuch sarflovchi, barcha moliyaviy, psixologik va

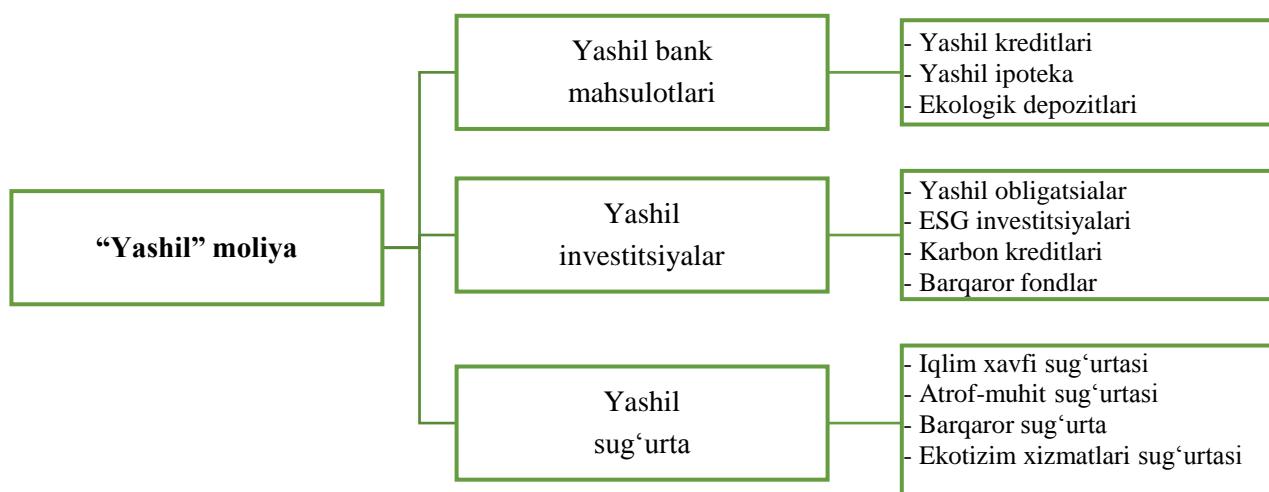
⁷ Muallif ishlanmasi.

⁸ <https://tfi.uz/storage/doc-pages/220/orginal/88498119d5209420db8b85a7bc56f89276fa202d30e7.pdf>

ijtimoiy tavakkalchilikni zimmasiga oluvchi, evaziga pul va erishgan muvaffaqiyatdan qoniqish hosil qiluvchi inson»⁹ sifatida qaraydi.

Italiyalik tadqiqotchi Kelvin Millerning fikricha «qishloq xo‘jaligida faoliyat ko‘rsatuvchi tadbirkorlarni kreditlash boshqa sohaga nisbatan yuqori riskka ega»¹⁰ deb hisoblaydi. Sababi qishloq xo‘jaligi sohasiga iqlim o‘zgarishi, ishchilarning qo‘nimsizligi kuchli ta’sir ko‘rsatadi deb tadqiqotlarini amalga oshirgan.

O‘zbekistonda iqtisodiy barqarorlikni ta’minlashda “yashil” moliya va “yashil” iqtisodiyotni takomillashtirish zarurligi haqida mahalliy iqtisodchi hamda moliya sohasida ilmiy izlanishlar olib borayotgan olimlar S. Nazarov va A. Karimovlarning tadqiqodlarida O‘zbekiston sharoyitida “yashil” moliyanı rivojlantirish uchun xususiy sektorni jalb qilish, xalqaro moliyaviy resurslardan foydalanish hamda tijorat banklarini qo‘llab-quvvatlash orqali “yashil” moliyalashtirishni jadallashtirish mumkinligi¹¹ haqida fikrlar bildirgan.



2-rasm. Yashil molianing asosiy segmentlari¹²

2-rasmida sxematik tuzilma yashil molianing ko‘p qirrali va kompleks xususiyatga ega ekanligini ko‘rsatadi. Har bir segment moliya tizimi orqali ekologik barqarorlikni ta’minlashda o‘ziga xos funksiyani bajaradi. Shu bois, yashil molianing tizimli yondashuvi nafaqat milliy, balki global darajada ham barqaror rivojlanish siyosatining ajralmas qismi sifatida qaralmoqda.

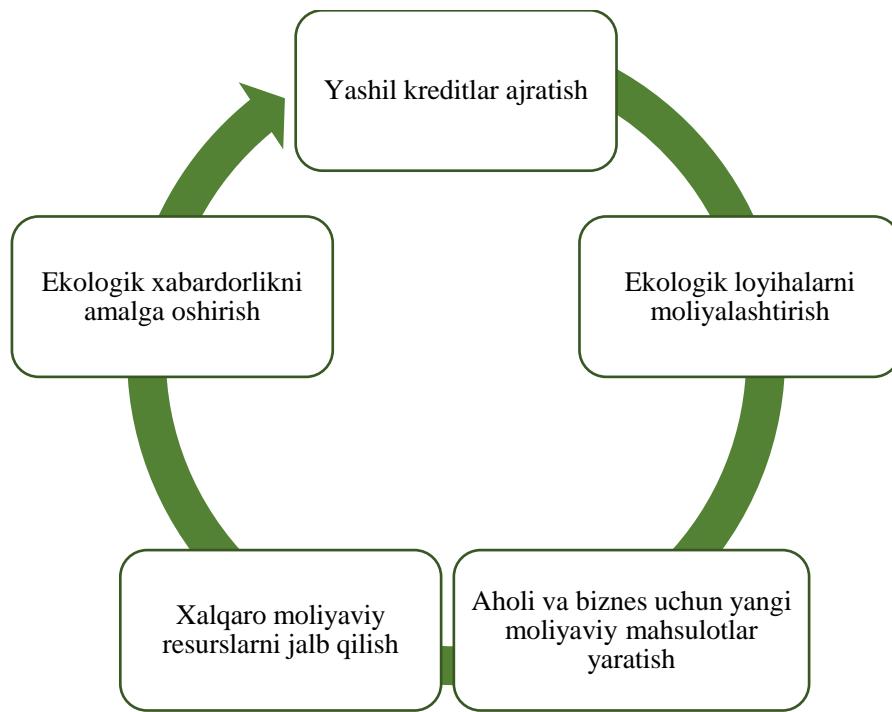
Quyida keltirilgan 3-rasmida “Yashil” moliya turli moliyaviy vositalarni o‘z ichiga oladi, jumladan, “yashil” obligatsiyalar, “yashil” kreditlar va “yashil” aksiyalar. Ushbu vositalar ekologik toza loyihalar va bizneslarni moliyalashtirish uchun ishlatiladi. “Yashil” moliya bir qancha yondashuvlarni o‘z ichiga oladi, jumladan, mikro-moliya, barqaror fondlar, ijtimoiy manfaat keltiruvchi aktivlar, faol aksiyadorlik, barqaror rivojlanish kreditlari va moliyaviy tizimdagи o‘zgarishlar. “Yashil” moliya butun dunyo bo‘ylab barqaror korxonalar va kompaniyalarini rivojlantirishga sezilarli ta’sir ko‘rsatmoqda.

⁹ <https://www.lektsii.com/2-129457.html> А.В.Бусыгин. Предпринимательство. М.: «ИНФРА-М», 1997, с.46-49.

¹⁰ Find Success in Your Business with Kevin Miller and All Approach. New York, / ACCESSWIRE / May 31, 2020.

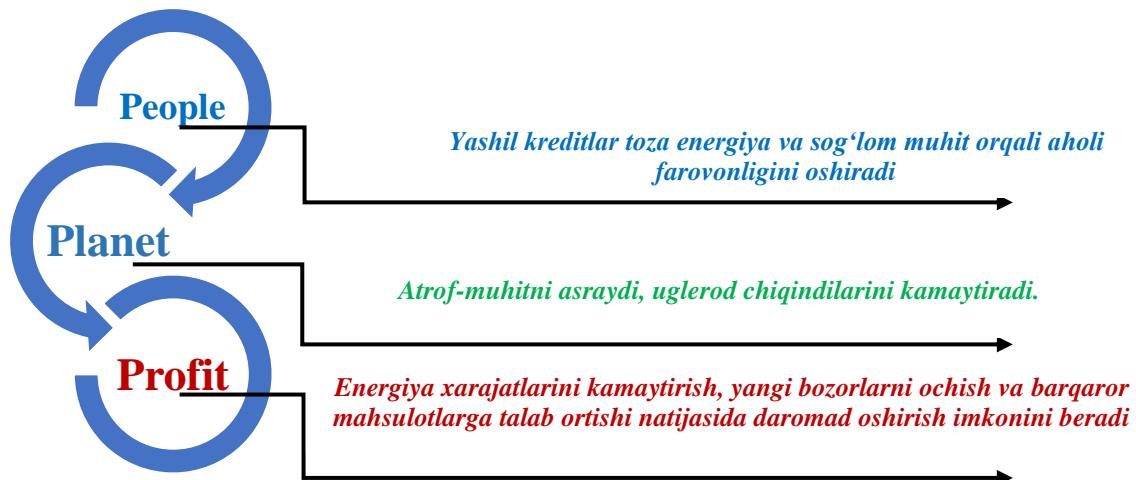
11 Nazarov S., Karimov A. “Yashil iqtisodiyot va moliya: O‘zbekiston tajribasi”, Toshkent, 2022.

¹² Muallif ishlansması



3-rasm. Yashil moliyalashtirishda banklar faoliyatining asosiy yo‘nalishlari¹³

Paul Hawken va boshqa tadqiqotchilar barqaror rivojlanishni iqtisodiy, ijtimoiy va ekologik omillar uyg‘unligi deb ta’riflaydi¹⁴. Shunday qilib, yashil kreditlar ushbu “uchta ustun” -people, planet, profit-o‘rtasidagi muvozanatni ta’minlaydi.



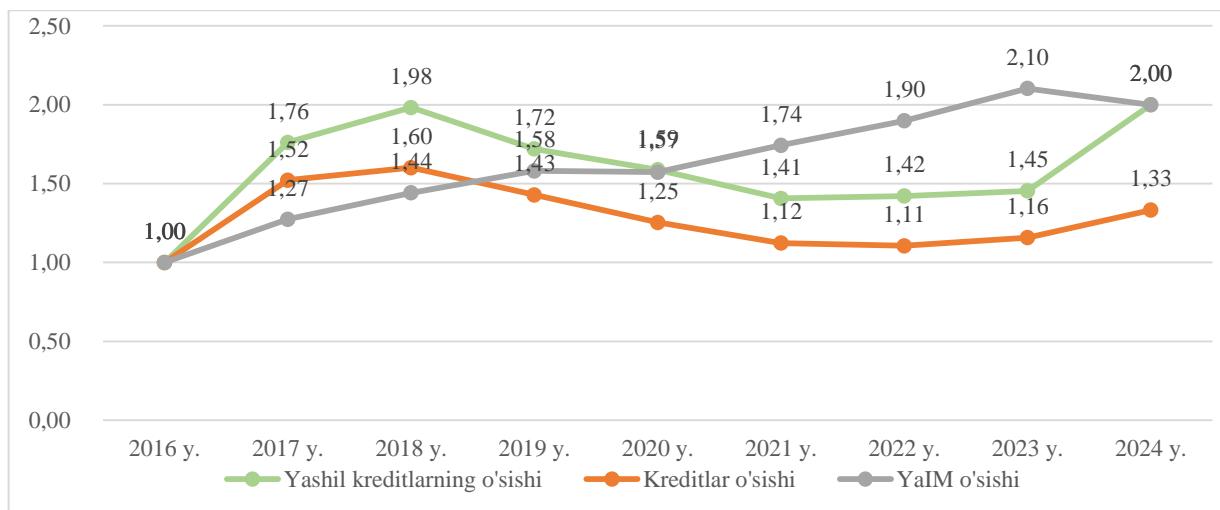
4-rasm. Yashil kreditlarning Insonlar, Planeta va daromad o‘rtasidagi ma’nfatdorlik sxemasi¹⁵

Nazariy qarashlar shuni ko‘rsatadiki, yashil kreditlar moliyaviy samaradorlik va barqaror rivojlanish o‘rtasidagi bog‘lovchi vosita sifatida namoyon bo‘lmoxda. Biroq, ularni muvaffaqiyatli amalga oshirish uchun iqtisodiy, institutsional va siyosiy omillar birgalikda tahlil qilinishi zarur. Ushbu nazariy yondashuvlar ushbu tadqiqot uchun asosiy metodologik poydevor bo‘lib xizmat qiladi.

¹³ Muallif ishlanmasi

¹⁴ Hawken, P., 2021. *Regeneration: Ending the climate crisis in one generation*. Penguin.

¹⁵ Muallif ishlanmasi



5-rasm. YaIM, umumiy va yashil kreditlarning yillar kesimidagi o'sish dinamikasi (%)¹⁶

5-rasm ma'lumotlari tahlili shuni ko'rsatadi, 2021-yildan boshlab umumiy iqtisodiy tiklanish fonida barcha uch ko'rsatkichda qayta o'sish tendensiyasi boshlanadi. Xususan, 2022-2024 yillar oralig'ida yashil kreditlarning o'sish sur'atlari YaIMning yillik o'sish sur'atlariga yaqinlashgan. Bu esa iqtisodiyotning "yashil" yo'nalishga moslashayotganini, ekologik barqarorlik tamoyillarining real sektor faoliyatida tobora muhim o'rinni egallayotganini anglatadi. Shuningdek, bu holat O'zbekistonda qabul qilingan "Yashil iqtisodiyotga o'tish strategiyasi" amalda natija berayotganini ko'rsatadi.

Tadbirkorlik muhitini yanada rivojlantirish, kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni shakllanishining huquqiy baza yaratildi, bozor munosabatlarining doimo chuqurlashib borishini, ijtimoiy-iqtisodiy holatning tez o'zgaruvchanligini hisobga olib, uni kuchli ijtimoiy-iqtisodiy tarafdan huquqiy bazasini takomillashtirish bo'yicha ishlarni davom ettirilmoqda va bu borada Jaxon banking "Biznesni yuritish" dunyo reytingidagi o'rni ko'rsatib beriladi.

2-jadval

Jahon bankingning "Biznesni yuritish" dunyo reytingida O'zbekiston reytingi o'zgarishi indikatorlarning maqsadli ko'rsatkichlari¹⁷

№	Indikator	Boshlang'ich holat	Natijadorlik ko'rsatkichlar				
		2020 y.	2020 y.	2024 y.	2022 y.	2023 y.	2024 y.
1	Korxonalarini ro'yxatdan o'tkazish	25	23	18	13	10	10
2	Qurilishga ruxsat olish	147	127	100	80	50	45
3	Yelektroyenergiya tizimiga ulanish	83	63	53	43	33	30
4	Mulkni ro'yxatdan o'tkazish	75	55	45	35	25	20
5	Kredit olish	44	38	28	25	20	20
6	Minoritar investorlarni himoyalash	70	60	55	45	35	30
7	Soliq to'lash	138	118	98	78	50	35
8	Xalqaro savdo	165	135	100	80	50	40
9	Shartnomaga bajarilishini ta'minlash	38	33	28	25	20	20
10	To'lov qobiliyatini ta'minlash	77	67	57	50	45	40
11	Davlat xaridi	-	-	-	-	50	50
12	Mehnat bozorini tartibga solish	-	-	-	-	50	50

¹⁶ O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tayyorlandi.

¹⁷ O'zbekiston respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2017 yil 30 sentyabrdagi «Jahon bankingning "Biznesni yuritish" yillik hisobotida O'zbekiston reytingini yanada yaxshilash chora-tadbirlari to'g'risida»gi qarori

Mamlakatimizda kichik biznes va xususiy tadbirkorlik subektlarini kreditlash bo'yicha meyoriy-huquqiy bazarining takomillashtirilishi va mikromoliyalash sohasining rivoji uchun qulay muhit yaratilishi natijasida hozirda tijorat banklari tomonidan berilayotgan kreditlar, shu jumladan ko'rsatilayotgan mikromoliyaviy xizmatlar hajmining jadal sur'atlarda o'sishi kuzatilmog'ida.

Kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni moliyaviy qo'llab-quvvatlash borasida bank tizimida salmoqli ishlar amalga oshirildi. Kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni moliyaviy qo'llab-quvvatlashni kengaytirishga qaratilgan chora-tadbirlarning amalga oshirilishi ko'rsatilayotgan moliya-viy xizmatlar, jumladan, ajratilayotgan kreditlar hajmining jadal sur'atlarda oshishida o'z aksini topmoqda.

Dissertatsiyaning ikkinchi bobiga "Tijorat banklari tomonidan real sektor korxonalarini kreditlashning zamonaviy holati va tahlili" deb nomlangan bo'lib, ushbu bobda real sektor korxonalarini innovatsion salohiyatini oshirishga ta'sir qiluvchi omillar, iqtisodiyotni rivojlantirishda kichik biznes va xususiy tadbirkorlikning tahlili amalga oshirilgan.

Real sektor korxonalarini iqtisodiyotning asosi bo'lib, mamlakatning ishlab chiqarish salohiyatini va raqobatbardoshligini oshirishda muhim rol o'ynaydi. Ushbu korxonalar faoliyatini rivojlantirish uchun zarur bo'lgan moliyaviy resurslar, ayniqsa, kreditlar orqali ta'minlanadi. Kreditlar – real sektor korxonalariga yangi texnologiyalarni joriy etish, ishlab chiqarish hajmini oshirish, yangi bozorlar ochish va yangi mahsulotlarni ishlab chiqish uchun muhim manba hisoblanadi.

3-jadval

O'zbekistonda tadbirkorlik subyektlarini moliyaviy qo'llab-quvvatlash ko'rsatkichlari dinamikasi¹⁸

Ko'rsatkichlar	2021	2022	2023	2024	O'sish sur'ati (2024/2021), %
Ajratilgan kreditlar hajmi (trln. so'm)	180.5	254.8	312.6	350.0	193.9
Imtiyozli kreditlar ulushi (%)	25.3	32.1	38.4	42.0	+16.7 punktga o'sish
O'rtacha kredit foiz stavkasi (%)	24.0	21.5	18.0	16.0	-8 punktga pasayish
Davlat subsidiyalari hajmi (trln. so'm)	3.2	5.8	8.4	10.0	312.5
Mikrokreditlar hajmi (trln. so'm)	5.5	8.2	12.0	15.0	272.7
Yeksporni moliyalashtirish (mln. dollar)	280	350	450	500	178.6
Garov ta'minotisiz kreditlar ulushi (%)	15.2	22.4	28.6	35.0	+19.8 punktga o'sish
Bank xizmatlari bilan qamrov darajasi (%)	68.5	75.3	82.7	88.0	+19.5 punktga o'sish

3-jadval ma'lumotlarining tahlili shuni ko'rsatadiki, 2021-2024 yillarda tadbirkorlik subyektlarini moliyaviy qo'llab-quvvatlash ko'rsatkichlari sezilarli darajada yaxshilangan. Xususan:

- Ajratilgan kreditlar hajmi qariyb 2 barobarga oshgan;
- Imtiyozli kreditlar ulushi 16,7 foiz punktga ko'paygan;
- O'rtacha kredit foiz stavkasi 8 foiz punktga pasaygan;
- Davlat subsidiyalari hajmi 3 barobardan ko'proqqa oshgan;

¹⁸ O'zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo'mitasi www.stat.uz ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tuzilgan.

Bank xizmatlari bilan qamrov darajasi 19,5 foiz punktga ko‘tarilgan.

Kreditlar iqtisodiyotning real sektorini rivojlantirishda, ayniqsa, yangi ishlab chiqarish liniyalarini joriy etish, texnologik yangilanishlar amalga oshirish va raqobatbardosh mahsulotlar ishlab chiqarish uchun zarur bo‘lgan muhim moliyaviy vositadir. Korxonalarga taqdim etilgan kreditlar asosan quyidagi maqsadlar uchun ishlataladi:

Tadbirkorlik subyektlarini moliyaviy qo‘llab-quvvatlash bo‘yicha chora-tadbirlar:

1. Imtiyozli kreditlash dasturlari:

Yoshlar tadbirkorligini qo‘llab-quvvatlash uchun 2 trillion so‘mlik maxsus kredit liniyasi ochildi;

Ayollar tadbirkorligini rivojlantirish uchun 1,5 trillion so‘mlik imtiyozli kreditlar ajratildi;

Oilaviy tadbirkorlikni rivojlantirish dasturi doirasida 3 trillion so‘mlik imtiyozli kreditlar berildi;

Start-up loyihalarni moliyalashtirish uchun 800 mlrd so‘mlik maxsus fond tashkil etildi.

2. Davlat subsidiyalari:

Yangi ishlab chiqarish uskunalari xarid qilish xarajatlarining 50 foizigacha qoplab berilmoqda;

Xalqaro sertifikatlar olish xarajatlarining 75 foizi subsidiya qilinmoqda;

Eksport kontraktlari bo‘yicha transport xarajatlarining 50 foizigacha qoplab berilmoqda.

3. Eksportni qo‘llab-quvvatlash jamg‘armasi orqali:

2023-yilda 1 200 ta eksportyor korxonaga 450 mln AQSH dollari miqdorida moliyaviy yordam ko‘rsatildi;

Eksport oldi moliyalashtirish mexanizmi joriy etilib, 300 ta loyiha qo‘llab-quvvatlandi;

Xorijiy bozorlarda marketing tadqiqotlari o‘tkazish xarajatlari qoplab berilmoqda.

4. Mikrokreditlash tizimi:

Nodavlat mikromoliya tashkilotlari soni 2024-yil boshiga 90 taga yetdi;

Mikrokreditlar hajmi 2023-yilda 12 trillion so‘mni tashkil etdi;

O‘rtacha mikrokredit stavkasi 24 foizdan 18 foizga tushirildi.

2024-yil boshiga kelib tijorat banklari tomonidan tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan kreditlar hajmi 350 trillion so‘mni tashkil etdi. Kreditlar tarkibida milliy valyutadagi kreditlar ulushi 85 foizga yetdi, muammoli kreditlar ulushi 2,5 foizgacha pasaydi, kredit olish uchun talab qilinadigan hujjatlar soni 2 baravarga qisqardi.

5. Raqamlı texnologiyalarning joriy etilishi:

Zamonaviy iqtisodiyotning muhim yo‘nalishlaridan biri – bu tadbirkorlik faoliyatining raqamlashtirilishi bo‘lib, u biznes jarayonlarning samaradorligini oshirish va davlat xizmatlarining sifatini yaxshilashga qaratilgan. O‘zbekistonda so‘nggi yillarda bu sohada sezilarli yutuqlarga erishildi. Xususan, davlat

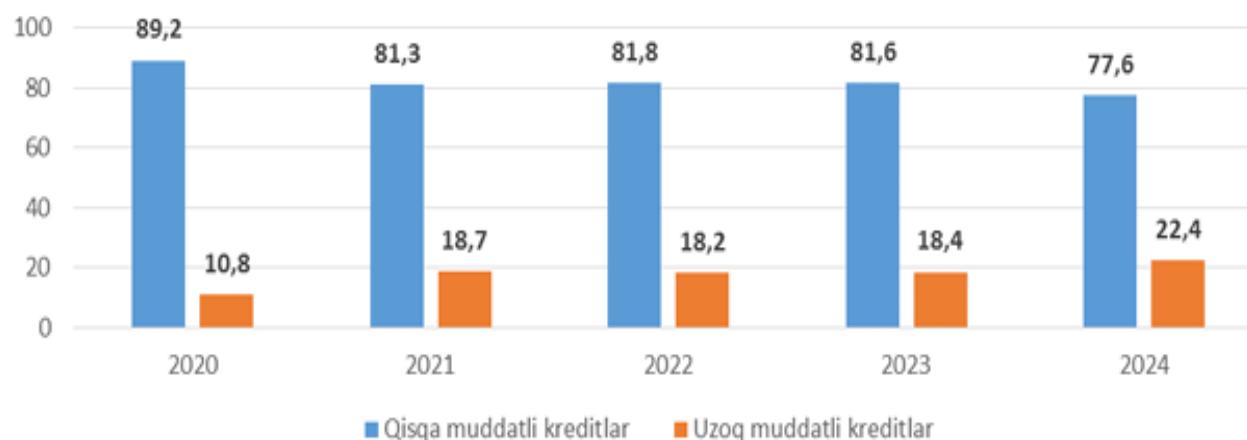
xizmatlarini raqamlashtirish, soliq va bojxona tizimlarini modernizatsiya qilish, elektron tijorat platformalarini rivojlantirish hamda bank xizmatlarini transformatsiya qilish bo'yicha keng ko'lamli islohotlar amalga oshirilmoqda.

4-jadval

Kichik va o'rta tadbirkorlik subyektlariga hamda aholiga tadbirkorlik faoliyatini amalga oshirish maqsadlari uchun ajratilgan kreditlar dinamikasi¹⁹ (tarmoqlar bo'yicha, mlrd. so'm)

Yillar	Jami	Shu jumladan:						
		Sanot	Qishloq xo'jaligi	Qurilish	Savdo va umumiyligida ovqatlanish	Trans-t va kom.	Aholiga tadbirkorlik uchun	boshqalar
2020	48389,7	15402,1	6854,7	3167,7	9386,0	4390,6	3602,1	5586,5
2021	59552,1	14632,7	9814,5	3786,4	15536,9	2832,0	6830,0	6119,6
2022	69770,3	20312,1	6313,2	6944,2	17159,9	8943,0	9094,4	1003,6
2023	73009,4	19423,4	7879,4	6439,6	18905,2	6465,5	9495,2	4401,2
2024	92424,8	23590,0	14557,5	7010,3	30636,7	4600,8	6346,5	5683,1

4-jadval ma'lumotlari tahlili shuni ko'rsatadi, 2020 va 2024 yillarda kichik va o'rta tadbirkorlikka ajratilgan kreditlar sektorlar bo'yicha taqsimoti. 2020-yilda sanoat va savdo sohalari yetakchi bo'lgan bo'lsa, 2024-yilda savdo sohasining ulushi keskin oshganini ko'rish mumkin. Shu bilan birga, qishloq xo'jaligi va qurilish kreditlari ham izchil o'sgan, aholi uchun ajratilgan mikroqarzlar esa 2024-yilda qisqargan. Yuqoridaqgi raqamlar O'zbekiston Markaziy banki ma'lumotlariga tayanib, kichik va o'rta tadbirkorlikni moliyalashtirishdagi umumiyligida trendni ko'rsatadi. Bu ko'rsatkichlar kichik biznes va mikro-tadbirkorlik mamlakatda umumiyligida kreditlashning sezilarli qismini egallashni boshlaganini tasdiqlaydi.



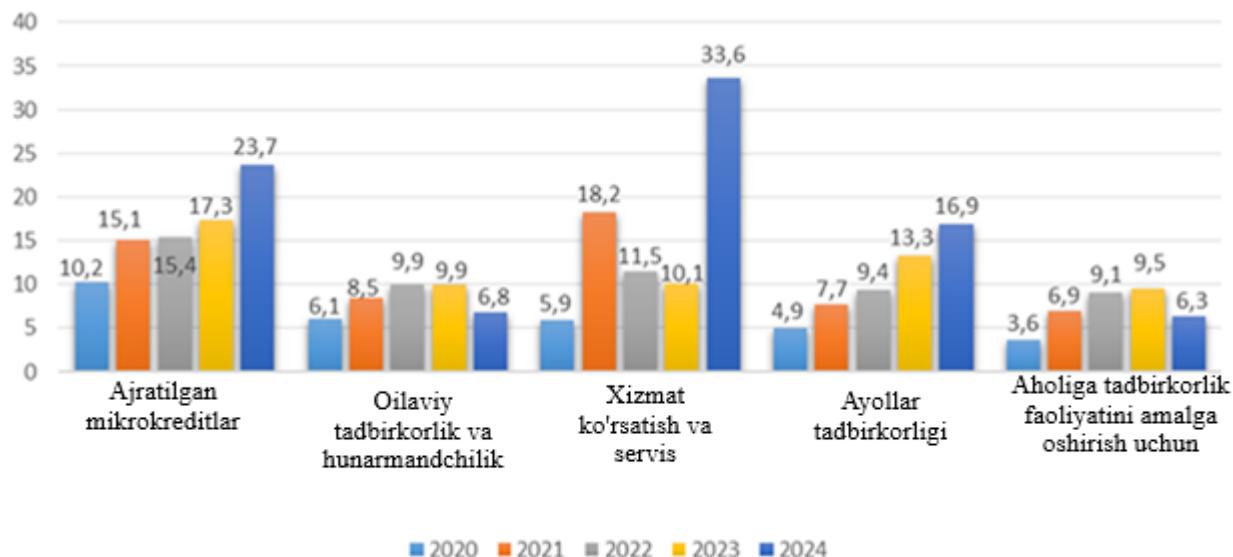
6-rasm. "Mikrokreditbank" tomonidan kichik biznes sub'yektlariga berilgan kreditlarning muddati bo'yicha tarkibi, jamiga nisbattan foizda²⁰

6-rasm ma'lumotlari shuni ko'rsatadi, 2020-2024 yillar davomida Mikrokredit banki tomonidan kichik biznes sub'yektlariga berilgan kreditlarning tuzilmasida sezilarli o'zgarishlar kuzatildi. Tahlil natijalariga ko'ra, 2020-yilda qisqa muddatli kreditlar jami kredit portfelining 89,2 foizini, uzoq muddatli

¹⁹ <https://cbu.uz/upload/medialibrary/a53/wn6gcejpkxphv2v4guajin4x01h7iyxa/Yillik-hisobot-2024.pdf>

²⁰ www.mikrokreditbank.uz ma'lumotlari asosida tayorlandi.

kreditlar esa atigi 10,8 foizini tashkil etgan. Bu davrda bank faoliyatining asosiy e'tibori aylanma mablag'larni to'ldirish va tezkor moliyaviy ehtiyojlarni qoplashga yo'naltirilganini ko'rsatadi. Biroq, keyingi yillarda kredit siyosatida muvozanatga erishish va kichik biznesning uzoq muddatli investitsion loyihalarini qo'llab-quvvatlash tendensiyasi kuchaygan. 2021-yilda uzoq muddatli kreditlar ulushi 18,7 foizga yetgan bo'lsa, 2022-2023 yillarda bu ko'rsatkich mos ravishda 18,2 va 18,4 foiz atrofida barqarorlashgan. 2024-yilga kelib esa uzoq muddatli kreditlarning ulushi 22,4 foizgacha oshib, qisqa muddatli kreditlarning ulushi 77,6 foizgacha qisqargan. Ushbu o'zgarishlar bankning kichik biznesni moliyaviy qo'llab-quvvatlash strategiyasida sifat jihatdan yangi bosqich boshlanganini bildiradi. Xususan, uzoq muddatli kreditlarning ortishi kichik tadbirkorlik sub'yektlarining ishlab chiqarish quvvatlarini kengaytirish, texnologik modernizatsiya jarayonlarini jadallashtirish hamda barqaror investitsion loyihalarni amalga oshirish imkoniyatlarini kengaytirmoqda. Shu bilan birga, qisqa muddatli kreditlarning ulushi kamaygan bo'lsa-da, ularning hajmi kichik biznesning likvidlik talablarini ta'minlashda muhim ahamiyat kasb etishda davom etmoqda.



7-rasm. Kichik tadbirkorlikni moliyaviy qo'llab-quvvatlash uchun ajratilgan kreditlarning sub'yektlar kesimidagi tarkibi (trln. so'mda)²¹

So'nggi yillarda bir tomonidan, tadbirkorlik muhitining yaxshilanishi hamda iqtisodiyotda davlat ulushining qisqarib borishi, ikkinchi tomonidan, muqobil moliyalashtirish manbalarining cheklanganligi sharoitida xususiy sektorning investitsiya loyihalarini moliyalashtirish uchun bank kreditlariga bo'lgan talabi yuqoriligidcha qolmoqda. O'zbekiston iqtisodiyotida kichik tadbirkorlikni moliyaviy qo'llab quvvatlash masalasi oxirgi yillarda barqaror rivojlanishning asosiy omillaridan biri sifatida shakllandi. Tijorat banklari tomonidan ajratilayotgan kreditlar tarkibi tahlili shuni ko'rsatadiki, 2020-2024 yillar davomida moliyalash-tirish manbalarini diversifikatsiyalangan, ya'ni turli dasturlar va yo'nalishlar bo'yicha kredit ajratish ko'lami sezilarli kengaygan. Masalan, 2018-yilda jami 30,6 trln. so'm miqdorida kredit ajratilgan bo'lsa, shundan 6,2 trln. so'm

²¹ <https://cbu.uz/upload/medialibrary/a53/wn6gcejpkxphv2v4guajin4x01h7iyxa/Yillik-hisobot-2024.pdf>

mikrokreditlar, 668 mlrd. so‘m oilaviy tadbirkorlik dasturlari, 1,7 trln. so‘m aholi tadbirkorligi uchun yo‘naltirilgan. 2021-yilga kelib jami ajratilgan kreditlar hajmi 59,5 trln. so‘mni tashkil etgan bo‘lib, shundan 15,1 trln. so‘m mikrokreditlar, 8,5 trln. so‘m oilaviy tadbirkorlik dasturlari bo‘yicha, 4,9 trln. so‘m esa aholi tadbirkorligini rivojlantirishga yo‘naltirilgan. 2024-yilda esa ushbu tarkib sezilarli darajada kengayib, jami 92,4 trln. so‘m kredit ajratilgan, shundan 25 trln. so‘m mikrokreditlar, 13 trln. so‘m oilaviy tadbirkorlik loyihalari uchun, 9 trln. so‘m esa aholi tadbirkorligi faoliyatini rivojlantirish maqsadida yo‘naltirilgan.

Tadbirkorlarning loyihalarini moliyalashtirish bo‘yicha 2023-yilda tijorat banklari tomonidan xorijiy kredit liniyalari hisobidan hududlarda 16 mingga yaqin loyihalar uchun 3,2 mlrd dollarlik kreditlar ajratilgan, jumladan, to‘g‘ridan-to‘g‘ri (davlat kafolatisiz) jalb qilingan mablag‘lar hisobidan 2,7 mlrd dollar (jami xorijiy kredit liniyalarining 86 foizi) miqdorida kreditlar yo‘naltirildi. Bunda, 1,2 mlrd dollar miqdorida mablag‘lar kichik va xususiy tadbirkorlik subyektlarini moliyalashtirish uchun ajratilgan. Hisobot yilda sohalar kesimida xorijiy kredit liniyalari mablag‘larining yo‘naltirilishi qishloq xo‘jaligiga hamda xizmat ko‘rsatish sohalariga o‘tgan yilga nisbatan deyarli o‘zgarishsiz qolgan bo‘lsa, sanoatga 1,5 barobarga, qurilis hga 2,7 barobarga, savdo va umumiy ovqatlanish 1,6 barobarga va transport sohasiga 3,3 barobarga oshgan. Global iqtisodiy noaniqliklar va jahon bozorida asosiy xomashyo mahsulotlari narxlarining keskin tebranishlari sharoitida ichki bozorni oziq-ovqat mahsulotlari bilan uzlucksiz ta‘minlashga erishish uchun ushbu sohani moliyaviy qo‘llab quvvatlash davom ettirilib, 2024-yil 1-yanvar holatiga oziq-ovqat mahsulotlari ishlab chiqarish bilan bog‘liq loyihalarga jami ajratilgan kreditlar qoldig‘i 23,8 trln so‘mni tashkil qilgan. Ushbu kreditlarning 12,3 trln so‘mi issiqxona (52 foiz), 4,2 trln so‘mi chorvachilik (18 foiz), 2,4 trln so‘mi muzlatgichli omborxona (10 foiz), 2,0 trln so‘mi parrandachilik (8 foiz), 1,3 trln so‘mi bog‘dorchilik (5 foiz), 591 mlrd so‘mi baliqchilik (2 foiz), 557 mlrd so‘mi sabzavot va poliz mahsulotlarini yetishtirish (2 foiz) va 372 mlrd so‘mi go‘sht va sutni qayta ishslash loyihalarini (2 foiz) moliyalashtirishga yo‘naltirilgan. 2023-yilda tijorat banklari tomonidan savdo va xizmatlar sohasidagi tadbirkorlik subyektlarining qariyb 39 mingdan ortiq loyihalarini moliyalashtirish uchun 53,7 trln so‘m miqdorida kredit mablag‘lari yo‘naltirildi.

Kichik biznes subyektlarini kreditlash respublikamiz tijorat banklarining kreditlash faoliyatining ustuvor yo‘nalishlaridan biri hisoblanadi. Bu esa, kichik biznes subyektlarining mamlakat iqtisodiyotini rivojlantirishdagi rolining yuqori ekanligi va ularni kreditlash jarayonini davlat tomonidan moliyaviy qo‘llabquvvatlanayotganligi bilan izohlanadi. Hozirgi davrda respublikamiz banklari tomonidan kichik biznes subyektlariga berilgan kreditlarning resurs manbai bo‘lib, banklarning jalb qilgan depozitlari, xorijiy kreditlar, davlat budgeti va budjetdan tashqari jamg‘armalarning mablag‘lari hisoblanadi.

2024-2025 yillarda jismoniy shaxslarga ajratilgan kreditlar qoldig‘i va berilgan barcha turdagи kreditlar ko‘rsatilgan. Bularidan shuni ko‘rishimiz mumkunki 2023-yil jismoniy shaxslarga ajratilgan kredit qoldig‘i 142445 mlrd. so‘mga teng, 2024-yilga kelib esa bu ko‘rsatkich 20 foizga oshganligini, ya’ni bu

172790 mlrd. so‘mga yetganligini ko‘rishimiz mumkin. Berilgan kreditlar orasidagi 2024-yil eng ko‘p ulushni tashkil qilgan kredit bu - Ipoteka krediti bo‘lib 65782 mlrd. so‘mni tashkil qilgan va bu o‘tgan yilgi ko‘rsatgichga nisbatan 17 foizga oshganini ko‘rishimiz mumkin. Shunisi qiziqarlikim ta’lim krediti o‘tgan yilga nisbatan 25 foizga yuqori. Ammo jadval ma’lumotlariga ko‘ra i’stemol kreditlari 2024-yil 2023-yilga nisbatan 3 foizga qisqarganini ko‘ramiz va bu 41200 mlrd. so‘mni tashkil qilgani ko‘ramiz.

5-jadval

Kichik biznes va xususiy tadbirkorlikning YAHMdagi ulushi trend modelidan olingan prognozi, mlrd.so ‘mda²²

T/r	II	III	IV	V	IV	V
Yillar	2025-y.	2026-y.	2027-y.	2028-y.	2029-y.	2030-y.
KBXTning YAHMdagi ulushi	75062,6	97059,3	8909,7	125502,1	162279,9	209835,2

Bugungi kunda kichik tadbirkorlik subyektlariga tijorat banklari tomonidan kreditlar ajratish orqali moliyaviy qo‘llab-quvvatlash davlatimiz oldidagi eng asosiy maqsadlaridan biri hisoblanadi. Shu boisdan, erksiz o‘zgaruvchiga tijorat banklaridan kichik tadbirkorlik subyektlariga ajaritilgan kreditlar hajmi (loans), erkli o‘zgaruvchilar tadbirkorlik subyektlarining inflatsion kutilmalari (inflation expectation), Markaziy bankning asosiy foiz stavkasi (interest rate), tijorat banklarining depozitlar hajmi (deposit), tijorat banklari kapitallari hajmi (capital), tijorat banklarining muammoli kreditlar (NPL), tijorat banklarining likvid aktivlarining hajmi (liquid assets), tijorat banklarining foydasi hajmi (profit) va tijorat banklari depozitlari foiz stavkasi (deposit interest rate) chorakli ma’lumotlari asosida 2020-2024 yilgacha bo‘lgan oyilik ko‘rsatkichlarni tanlagan holda kichik tadbirkorlik subyektlariga ajaritilgan kreditlar hajmiga (loans) ta’sir ko‘rsatuvchi omillar va ularning murakkab ekonometrik usullarga asoslangan avtoregressiv taqsimlangan lag (ARDL) modeli bo‘yicha tahlillar amalga oshirildi (yekonometrik tahlilning asosiy jadvallari ilova qismida berilgan).

Kichik tadbirkorlik subyektlariga ajaritilgan kreditlar hajmiga ta’sir qiluvchi omillar ta’sirini quyidagi sodda matematik formula ko‘rinishida ifodalaymiz.

$$LOANS = (\text{inflation expectation}, \text{interest rate}, \text{deposit}, \text{capital}, \text{npl}, \text{liquid assets}, \text{profit}, \text{deposit interest rate}) \quad (1)$$

Bu yerda,

loans – kichik tadbirkorlik subyektlariga ajaritilgan kreditlar hajmi o‘zgarishi;

inflation expectation – tadbirkorlik subyektlarining inflatsion kutilmalari;

interest rate – bankning asosiy foiz stavkasi o‘zgarishi;

deposit – tijorat banklarining depozitlar hajmi o‘zgarishi;

capital – tijorat banklari kapitallari hajmi o‘zgarishilari;

npl – tijorat banklarining muammoli kreditlar o‘zgarishi;

liquid assets – tijorat banklarining likvid aktivlarining hajmi o‘zgarishi;

profit – tijorat banklarining foydasi hajmi o‘zgarishi;

²² Statistik ma’lumotlar tahlili asosida muallif hisob-kitoblari.

deposit interest rate – tijorat banklari depozitlari foiz stavkasi o‘zgarishi;

Yuqorida aks etirilgan (1) formula oddiy funksional bog‘liqlikni ifodalash bilan birga erksiz va erkli o‘zgaruvchilar tarkibini izohlab beradi. Biz tahlil qilayotgan ma’lumotlar 2020-2024 yillarning oylik bo‘lgan ma’lumotlar asosida amalga oshirilgan bo‘lib, tanlangan ma’lumotlar asosida dinamik qatorda (time seriyes) ekonometrik tahlil amalga oshirilgan. Avtoregressiv taqsimlangan lag (ARDL) model asosida ekonometrik tahlilni amalaga oshirishimizga sabab, mazkur model boshqa modellarga qaraganda xususan, vektor avtoregression (VAR) modeli va vektor xatolarni tuzatish (VECM) modellariga qaraganda o‘zgaruvchilarni bog‘liqliklarini va xatolarini aniqlashni va uzoq hamda qisqa muddatli prognoz qilish imkoniyat mavjuligini inobatga olgan holda tadqiqotimizga avtoregressiv taqsimlangan lag (ARDL) model tanlandi. Pesaran va Shinning avtoregressiv taqsimlangan lag (ARDL) model orqali erkli va erksiz o‘zgaruvchilarning o‘zoq va qisqa muddatli bog‘liqligini aniqlash uchun mazkur modelda tahlil qilishni amalga oshirdik. Ushbu modelni qulayligi shundan iboratki, tanlangan o‘zgaruvchilar bir – biri bilan uzoq muddatli va qisqa muddatli bog‘lanish mavjudligini va kelajakda qaysi o‘zgaruvchilarni ta’siri yuqori ekanligini aniqlash imkonini beradi. ARDL model ekonometrik tahlilni amalga oshirish uchun birlik ildiz testini orqali o‘zgaruvchilarning statsionar holati aniqlanadi. Ushbu olimlarning tadqiqotidan kelib chiqqan holda ekonometrik tahlilni amalga oshirish uchun o‘zgaruvchilarni birlik ildiz testini (unit root test) amalga oshiramiz (6-jadval).

6-jadval

Birlik ildiz testi (unit root test)²³

O‘zgaruvchilar	Kengaytirilgan Dikki-Fuller testi		Fillips-Perron testi (PP)	
	Nolinchi ayirma			
	o‘zgarmas (constant)	Trend (trend)	o‘zgarmas (constant)	Trend (trend)
lnloans	-4.395751 ***	-6.101731 ***	-4.315747 ***	-6.101731 ***
lndeposit_interest_rate	-3.005748 **	-2.971732 **	-3.013204 **	-3.005748 **
lnprofit	-4.215587 ***	-4.545047 ***	-4.229801 ***	-4.594571 **
Birinchi ayirma				
dlncapital	-8.652921 ***	-8.948335 ***	-8.596153 ***	-8.944021 ***
dlndeposit	-6.679079 ***	-6.617768 ***	-6.679079 ***	-6.617768 ***
dlninflation_yexpectation	-9.990193 ***	-9.896753 ***	-12.09719 ***	-11.94786 ***
dlninterest_rate	-7.545597 ***	-7.485072 ***	-7.575607 ***	-7.509313 ***
dlnliquid_asset	-7.753537 ***	-7.740128 ***	-7.755278 ***	-7.746153 ***
dlnNPL	-7.121599 ***	-7.416520 ***	-7.237121 ***	-7.482454 ***

*** 1% da statistik muhimligini, **5% da statistik muhimligini, *10% da statistik muhimligini ko‘rsatadi.

6-jadvalga asoslangan holda o‘tkazilgan kengaytirilgan Dikki-Fuller va Fillips-Perron testlaridan ko‘rinib turibdiki, o‘zgaruvchilar dlncapital I(1), dlndeposit I(1), dlninflation_expectation I(1), dlninterest_rate I(1), dlnliquid_asset I(1) va dlnnpl I(1) birlamchi ayirmada, xususan birinchi tartibdagi statsionar, lnloans I(0), lndeposit_interest_rate I(0) va lnprofit I(0) nolinchi tartibda statsionar hisoblanadi. Kengaytirilgan Dikki-Fuller va Fillips-Perron testlarini natijasining

²³ Ekonometrik tahlillar asosida muallif hisob-kitoblari (www.cbu.uz O‘z.Res. MB ma’lumotlari asosida).

ishonchlilik darajasini 95 foizda ishonchli hisoblanadi. Chunki, tahlil natijasi shuni ko'rsatadiki, barcha o'zgaruvchilarning statistik muhimligi 5% da ahamiyatli bo'lib, ishonchlilik darajasi shuning uchun 95% ishonchli hisoblanadi. ARDL modelning xususiyatiga ko'ra, o'zgaruvchilar nolinch va birinchi tartibda statsionar bo'lish lozim. Birlik ildiz testidan keyin o'zgaruvchilar o'rtasida kointegratsiya mavjudligini aniqlash maqsadida bog'liqlik (bounds test) testini amalga oshiramiz. Unga asosan, gipoteza tekshirishni amalga oshiramiz. Gipotezani tekshirishni quydagicha amalga oshiramiz: nolinch gepoteza (N_0): uzoq muddatli bog'lanish mavjud emas, (N_1) uzoq muddatli bog'lanish mavjud. (ARDL) bog'liqlik (bounds test) testini quyidagi jadvalda aks ettirilgan (7-jadval).

7-jadval

(ARDL) bog'liqlik (bounds test) testi. Nolinch gepoteza (N_0): uzoq muddatli bog'lanish mavjud emas²⁴

Statistik test	Qiymati	K
F-statistika	3.231052*	8
bog'liqlikn muhim qiymati		
muhimlik darajasi	I(0) bog'liqlik (bound)	I(1) bog'liqlik (bound)
10%	1.85	2.85
5%	2.11	3.15
2,5%	2.33	3.42
1%	2.62	3.77

*** 1% da statistik muhimligini, **5% da statistik muhimligini, *10% da statistik muhimligini ko'rsatadi.

7-jadvaldagi test natijalari shuni ko'rsatadiki, o'zgaruvchilar o'rtasi o'zoq muddatli bog'lanish mavjudligini ko'rsatadi. Bog'liqlik (bounds test) testi F-statistika 3.231052 ni tashkil etgan bo'lsa, bog'liqlik qiymatini statistik muhimligi 10% dan yuqoriligi ekanligi erksiz o'zgaruvchi lnloans bilan erkli o'zgaruvchilar bo'lmish lndeposit_interest_rate, lnpnprofit, dlncapital, dlndeposit, dlninflation_expectation, dlninterest_rate, dlnliquid_asset va dlnnpl uzoq muddatli bog'lanish borligi mavjud. Chunki, gipoteza tekshiruvi shuni ko'rsatdiki, (N_0): uzoq muddatli bog'lanish mavjud emasligini rad etib, (N_1) uzoq muddatli bog'lanish mavjud gipotezasini qabul qilgan. Shuni alohida ta'kidlash joizki, erksiz va erkli o'zgaruvchilar o'rtasida uzoq muddatli kointegratsiya mavjudligini ko'rsatadi. Kointegratsiya mavjudligi isbotlangandan so'ng uzoq muddatli bog'lanishni ARDL modeli yordamida aniqlaymiz:

$$\begin{aligned}
 \lnloans_t = & \varphi_0 + \beta_1 \lndeposit_{t-1} + \beta_2 \lnprofit_{t-1} + \\
 & \beta_3 \lncapital_{t-1} + \beta_4 \lndeposit_{t-1} + \beta_5 \lninflation_{t-1} + \\
 & \beta_6 \lninterest_{t-1} + \beta_7 \lnliquid_{t-1} + \beta_8 \lnnpl_{t-1} + \varepsilon_t
 \end{aligned} \quad (2)$$

Yuqoridagi (2) formulaga asosan, ekonometrik tahlilimizda tijorat banklaridan kichik tadbirkorlik subyektlariga ajaritilgan kreditlar hajmiga ta'sir

²⁴Eviews-12.0 dasturi asosida muallif hisob-kitoblari (www.cbu.uz O'z.Res. MB ma'lumotlari asosida).

qiluvchi omillarni ta'siri darajasini ARDL usulidan foydalanib, uzoq muddatli bog'liqlik testi o'tkazildi. Ushbu test natijalarini quyidagi jadvalda o'z aksini topgan (8-jadval).

8-jadval
Avtoregressiv taqsimlangan lag (ARDL) modelida baholash²⁵

O'zgaruvchilar	(ARDL) (1,2,3,3)			
	Koyeffitsiyent	Standart xatolik	t-statistika	Ehtimollik
lnloans (-1)	0.192419	0.092990	2.069252	0.0469
lnloans (-2)	-0.000101	0.217620	-0.000466	0.9996
lnloans (-3)	0.541615	0.114412	4.733897	0.0000
lndeposit_interest_rate	0.730321	0.225569	3.237677	0.0029 **
lnprofit	-0.022161	0.092138	-0.240517	0.8115
lnprofit (-1)	0.085241	0.077593	1.098564	0.2804
lnprofit (-2)	-0.108585	0.066002	-1.645176	0.1100
dlncapital	-0.570674	3.762666	-0.151668	0.8804
dlndeposit	-2.778726	3.656167	-0.760011	0.4530
dlndeposit (-1)	4.839602	2.634982	1.836673	0.0759
dlninflation_expectation	-0.897396	0.452068	-1.985091	0.0560
dlninflation_expectation (-1)	-0.193954	0.545811	-0.355351	0.7247
dlninflation_expectation (-2)	-0.708221	0.566969	-1.249136	0.2210
dlninflation_expectation (-3)	-1.009430	0.394022	-2.561858	0.0155
dlninterest_rate	-0.814477	0.785195	-1.037293	0.3076
dlninterest_rate (-1)	-0.159228	0.726860	-0.219062	0.8280
dlninterest_rate (-2)	2.421489	1.121983	2.158223	0.0388
dlninterest_rate (-3)	0.745252	1.332372	0.559343	0.5799
dlninterest_rate (-4)	2.708201	1.015043	2.668064	0.0120
dlnliquid_asset	-0.000610	1.006230	-0.000606	0.9995
dlnliquid_asset (-1)	-1.862672	0.887418	-2.098980	0.0441
dlnliquid_asset (-2)	-1.362469	0.503125	-2.708011	0.0109
dlnnpl	0.838444	0.315943	2.653783	0.0124 **
S	0.776507	1.864106	0.416557	0.6799
Modelni mezonlari				
Qoldiqlar kvadrati			0.864695	
O'zgargan qoldiqlar kvadrati			0.815921	
F-statistika			2.671881	
Ehtimollik (F-statistika)			0.000667 **	

*** 1% da statistik muhimligi, **5% da statistik muhimligi va *10% da statistik muhimligini ko'rsatadi.

8-jadval ma'lumotlari shuni ko'rsatadi, (ARDL) koyeffitsiyentlaridan ko'rinish turibdiki, kichik tadbirkorlik subyektlariga tijorat banklari kreditlari hajmiga tijorat banklari depozitlari foiz stavkasi va tijorat banklarining muammoli kreditlari ijobjiy ta'sir ko'rsatadi. Biroq, kichik tadbirkorlik subyektlariga tijorat banklari kreditlari hajmini o'sishiga asosan tijorat banklari depozitlari foiz stavkasi va tijorat banklarining muammoli kreditlari oshishi sabab bo'lmoqda. Boshqa omillar o'zgarmagan (seteris paribus) holda tijorat banklari depozitlari foiz stavkasi bir foizga oshsa, kichik tadbirkorlik subyektlariga tijorat banklari kreditlari hajmi 0,73 foizga oshishiga olib keladi. Shuningdek, tijorat banklarining muammoli kreditlari hajmini bir foizga oshsa, kichik tadbirkorlik subyektlariga

²⁵ Eviews-12.0 dasturi asosida mualif hisob-kitoblari (www.cbu.uz O'z.Res. MB ma'lumotlari asosida).

tijorat banklari kreditlari hajmi 0,83 foizga kamayishiga olib keladi. Bundan ko‘rinib turibdik, kichik tadbirkorlik subyektlariga tijorat banklari kreditlari hajmi oshishi bilan tijorat banklarining muammoli kreditlari hajmini oshishi tug‘ri proporsional hisoblanadi.

9-jadval

Tadbirkorlik subyektlariga tijorat banklari kreditlari hajmi o‘sish tendensiyasining prognozi, mlrd. so‘mda

Yillar	Kichik tadbirkorlik subyektlariga tijorat banklari tomonidan ajratilgan kreditlar hajmi	Muammoli kreditlar (NPL) hajmi	bank depozitlari bo‘yicha o‘rtacha foiz stavkalari
2025	93 866,63	22 943,36	21,03
2026	95 330,95	24 847,65	22,57
2027	96 818,11	26 910,01	24,21
2028	98 328,47	29 143,54	25,98
2029	99 862,40	31 562,45	27,88
2030	101 420,25	34 182,14	29,91

9-jadval ma’lumotlaridan ko‘rinib turibdki, kichik tadbirkorlik subyektlariga tijorat banklari tomonidan ajratilgan kreditlar hajmi o‘sish tendensiyasida bo‘lib, 2030-yilda 101420,25 mlrd. so‘mga yetishi kutilmoqda. Bu ko‘rsatkich 2024-yilga nisbatan 9,7 foizga o‘sishi kutilayotganligini ko‘rishimiz mumkin. Kichik tadbirkorlik subyektlariga tijorat banklari tomonidan ajratilgan kreditlar hajmi o‘sishi oqibatida tijorat banklarida muammoli kreditlar (NPL) hajmi 1,61 barobarga oshishi va tijorat bank depozitlari bo‘yicha o‘rtacha foiz stavkalari 32 foizga oshishi kutilmoqda. Shu boisdan, kichik tadbirkorlik subyektlariga tijorat banklari tomonidan ajratilgan kreditlar hajmi natijasida tijorat banklarida muammoli kreditlar (NPL) hajmi va tijorat bank depozitlari bo‘yicha o‘rtacha foiz stavkalari oshishi olib keladi.

Dissertatsiyaning “O‘zbekiston iqtisodiyotida tijorat banklarining real sektor korxonalarini kreditlash amaliyotini takomillashtirish” deb nomlangan uchinchi bobida, real sektor korxonalarini kreditlash bilan bog‘liq muammolar, real sektor korxonalarini kreditlash amaliyotining xorij tajribasi va uning o‘ziga xos xususiyatlari o‘rganilgan.

Real sektor korxonalari iqtisodiyotning asosi bo‘lib, mamlakatning ishlab chiqarish salohiyatini va raqobatbardoshligini oshirishda muhim rol o‘ynaydi. Ushbu korxonalar faoliyatini rivojlantirish uchun zarur bo‘lgan moliyaviy resurslar, ayniqsa, kreditlar orqali ta’minlanadi. Kreditlar – real sektor korxonalariga yangi texnologiyalarni joriy etish, ishlab chiqarish hajmini oshirish, yangi bozorlar ochish va yangi mahsulotlarni ishlab chiqish uchun muhim manba hisoblanadi.

Mamlakatimizda kichik tadbirkorlik subyektlariga tijorat banklari tomonidan berilgan moliyaviy qo‘llab-quvvatlash instrumenti sifatida ajratilgan kreditlar hajmini o‘sishiga ta’sir qiluvchi omillarga quyidagilar kiradi. Xususan, kichik tadbirkorlik subyektlariga tijorat banklari tomonidan berilgan kreditlarning hajmi erksiz o‘zgaruvchi bo‘lib, erkli o‘zgaruvchilar tadbirkorlik

subyektlarining inflatsion kutilmalari, markaziy bankning asosiy foiz stavkasi, tijorat banklarining depozitlar hajmi, tijorat banklari kapitallari hajmi, tijorat banklarining muammoli kreditlar (NPL), tijorat banklarining likvid aktivlarining hajmi, tijorat banklarining foydasi hajmi va tijorat banklari depozitlari foiz stavkasini ta'sirini ekonometrik model asosida tahlil qilamiz. Biz tadqiqotimizda mazkur omillardan tobe o'zgaruvchi tijorat banklaridan kichik tadbirkorlik subyektlariga ajaritilgan kreditlar hajmi (loans), unga ta'sir qiluvchi omillar tadbirkorlik subyektlarining inflatsion kutilmalari (inflation expectation), markaziy bankning asosiy foiz stavkasi (interest rate), tijorat banklarining depozitlar hajmi (depozit), tijorat banklari kapitallari hajmi (capital), tijorat banklarining muammoli kreditlari (NPL), tijorat banklarining likvid aktivlarining hajmi (liquid assets), tijorat banklarining foydasi hajmi (profit) va tijorat banklari depozitlari bo'yicha foiz stavkasi (deposit interest rate) ta'sirini ekonometrik model asosida baholandi.

O'zbekistonda kichik biznes va xususiy tadbirkorlikka xizmat qiluvchi moliya-kredit sohasidagi mavjud muammolar:

kichik biznes subyektlari faoliyatining moliyaviy asoslarini tahlil qilish va ko'rsatish;

amaliyotda kichik biznes sohasini har – xil manbalar orqali moliyalashtirishni tahlil qilib, uni optimal uslublarini ko'rsatish va uni takomillashtirish;

rivojlangan davlatlarda kichik biznesni kreditlashni taraqqiy etish tajribasini o'rganish asosida uni respublikada qo'llash bo'yicha takliflar ishlab chiqish;

kichik biznesni kreditlashni qo'llab – quvvatlashda nodavlat tashkilotlarning va nobank moliyaviy institutlarning faolligini oshirish bo'yicha aniq takliflar ishlab chiqish;

moliyalashtirishning lizing shaklidan kichik biznes faoliyatini rivojlantirishda foydalanish tizimini o'rganib, uni keng miqyosda amaliyotga tadbiq qilish yo'llarini belgilash;

kichik biznes subyektlarini kreditlashda budjetdan tashqari fondlar va markazlashgan resurslar hissasi kamligi;

Tadbirkorlik muhitini yaratish, aholining moliyaviy savodxonligini oshirish, kichik biznes va xususiy tadbirkorlikni rag'batlantirish choralari ko'rib borilmoqda. Jumladan, aholini tadbirkorlikka jalb etish maqsadida tijorat banklari filiallari vakillari respublikaning har bir qishloq (mahalla) fuqarolar yig'inlariga biriktirib qo'yilgan. Ular ham tegishli hududlarda muntazam ravishda amaliy uchrashuvlar o'tkazib bormoqda.

Tijorat banklari tomonidan real sektorni kreditlashda turli muammolar ham mavjud. Eng katta muammo - kichik va o'rta bizneslarning moliyaviy holati, ya'ni ularning kreditga to'lov qobiliyati va banklar uchun xavf darajasi. Shuningdek, kichik bizneslar uchun banklar tomonidan qo'yiladigan kafolatlar va huquqiy to'siqlar ham masalaning salbiy tomonlarini keltirib chiqaradi.

O‘zbekiston iqtisodiyotini isloh etish, erkinlashtirish va modernizasiya qilish, uning tarkibiy tuzilishini diversifikatsiyalash borasida har tomonlama asosli va chuqur o‘ylangan siyosat amalga oshirilmoqda. By siyosatning poydevori bo‘lib esa bilim, yaratish va innovatsion iqtisodiy tizim raqobatbardoshligini ta’minlash hisoblanadi. Davlatimiz iqtisodiyotini dunuoda yuz berish xavfi mavjud bo‘lgan inqirozlar va boshqa tahdidlarning salbiy ta’siridan himoya qilishda, mustahkam ishonchli himoya vositasini bajarishda milliy innovatsion tizim yaratish lozim.

Banklar tomonidan real sektor korxonalariga kreditlar ularga ayni vaqtda berilishi mahsulotlar taklifini oshirishga xizmat qiladi.

XULOSA

Tijorat banklari tomonidan real sektor korxonalarini kreditlash amaliyotini takomillashtirish mavzusidagi tadqiqot natijalari asosida quyidagi xulosalar shakllantirildi:

Iqtisodchi-olimlar tomonidan olib borilgan ko‘pgina izlanishlarda bildirilgan xulosalar tahlil qilindi hamda umumlashtirildi. Ulardan kelib chiqib, fikrimizcha, real sektor subyektlari biznesning asosiy elementi bo‘lib, uning rivojlanishi biznesni tashkil etish uchun xizmat qiladi.

Kichik biznes va xususiy tadbirkorlik - inson faoliyatining alohida sohasi hisoblanganligi uchun turli hil ijtimoiy meyorlar ta’sirida bo‘ladi. Ularning ichida huquqiy meyorlar, ishdagi saranjomlik, ishbilarmonlik udumlari, odob va ahloq qoidalariga alohida ustuvorlik beriladi.

Real sektor korxonalarini bevosita moliyalashtirish ko‘p hollarda davlat tomonidan turli xil rivojlanish fondlarini tashkil etish yo‘li bilan amalga oshiriladi.

Real sektor korxonalarini kreditlash amaliyoti, avvalo, ijtimoiy-iqtisodiy hayotdan kelib chiqib, kredit munosabatlari qay darajada tarkib topsa, shunga mos va xos kredit muassasalari kreditlash jarayoni orqali rivojlanishini yo‘lga qo‘yishimiz va takomillashtirib borishimiz lozimligidan dalolat beradi.

Hozirgi vaqtida iqtisodiy rivojlangan davlatlarda Real sektor korxonalarini to‘g‘ridan-to‘g‘ri moliyaviy qo‘llab-quvvatlash usullariga nisbatan, bilvosita qo‘llab-quvvatlash usullaridan ko‘proq foydalanmoqda.

Tijorat bank tomonidan Real sektor korxonalariga kredit ajratishda bosh ofislarda markazlashgan anderryting xizmatini joriy etish maqsadga muvofiqdir.

Tadbirkorlik raqobatbardoshligini oshirish uchun qulay shart-sharoitlar yaratish, mezonlar asosida toifalarga ajratish, raqamlashtirish, innovatsiyalar va startaplarni qo‘llab-quvvatlash hamda ular orasida kooperatsiya aloqalarini rivojlantirishning yangi instrumentlarini amaliyotga joriy etish bo‘yicha berilgan takliflarni qo‘llash tavsiya etilgan.

Ilg‘or xorij tajribasida real sektor korxonalarini kreditlashda, kichik biznes sub’ektlari o‘rtasida maxsus so‘rovnomalari o‘tkazilishi va uning natijasida aniqlangan kamchiliklar asosida kelgusi kreditlash jarayonini tashkil etishni O‘zbekiston amaliyotida qo‘llash yetarlicha samara berishi ma’lum bo‘ldi.

Bank tomonidan real sektor korxonalariga kredit ajratishda markazlashgan anderryting xizmatini joriy etish maqsadga muvofiqdir.

Banklar uchun kichik biznes sub’ektlari odatiy kreditlashning muhim yo‘nalish ekanligidan kelib chiqib, ularga xizmatlar hajmini oshirish uchun yangi texnologiyalarni qo‘llash, biznes modellaridan foydalanish va risk menejmentidan samarali foydalanish bank mijozlariga keng va ko‘p tarmoqli xizmatlar taklif qilish imkoniyatini beradi.

Raqamli tadbirkorlikni rivojlantirishga katta ehtiyoj mavjud. Chunki, raqamli texnologiyalar real sektor korxonalarinfaoliyatida xarajatlarni maqbullashtirish, raqobatbardoshligini oshirish, savdo aloqalarini kengaytirish, yangi bozorlarni o‘zlashtirish, xizmatlar sifatini oshirish hamda imkoniyatlarini hisobga olish mintaqaning tabiiy-iqtisodiy salohiyati va raqobat ustunliklaridan samarali foydalanish imkonini beradi.

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

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

АНВАРОВ НОЗИМЖОН МАХСУДБЕК УГЛИ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПРАКТИКИ КРЕДИТОВАНИЯ
ПРЕДПРИЯТИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА КОММЕРЧЕСКИМИ
БАНКАМИ**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

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

Ташкент – 2025

Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией за №В2019.2.PhD/Iqt940.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекском, русском, английском (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (www.tsue.uz) и информационно-образовательного портала «Ziyonet» (www.ziyonet.uz).

Научный руководитель:

Комолов Одилжон Сайфиддинович
кандидат экономических наук, профессор

Официальные оппоненты:

Алимардонов Илхом Музрабшохович
доктор экономических наук, профессор

Раззаков Жасур Хамрабоевич
доктор экономическим наукам, профессор

Ведущая организация:

**Национальный Университет Узбекистана
имени Мирзо Уlugбека**

Защита диссертации состоится «____» ____ 2025 года в ____ ч. на заседании научного совета DSc.03/10.12.2019.I.16.01 по присуждению ученой степени при Ташкентском государственном экономическом 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 Ташкентского государственного экономического университета (регистрационный номер ____). 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 «____» ____ 2025 года.

(протокол реестра №____ от «____» ____ 2025 года).

С.У. Мехмонов

Председатель научного совета по присуждению ученых степеней, д.э.н., профессор

У.В. Гафуров

Ученый секретарь научного совета по присуждению ученых степеней, д.э.н., профессор

С.К. Худойкулов

Председатель научного семинара при научном совете по присуждению ученых степеней, д.э.н., профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация к диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и необходимость темы диссертации. Мировая практика показывает, что коммерческие банки, кредитуя предприятия реального сектора, не только увеличивают свои доходы, но и обеспечивают непрерывность производственной деятельности. Опыт активного кредитования свидетельствует о том, что каждый банк, имеющий высокий уровень качества и диверсификации кредитного портфеля, а также его рентабельности, выполняет функцию драйвера экономического роста страны. «Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) в 2024 году достиг рекордного уровня инвестиций в Центральную Азию, вложив 2,26 миллиарда евро в 121 проект в шести странах региона. Это почти в два раза больше по сравнению с объемом инвестиций в 2023 году. Кроме того, ЕБРР привлек 784 миллиона евро от софинансирующих партнёров, и общий объём инвестиций в экономику региона превысил 3 миллиарда евро»¹. В то же время в мире широко распространены меры, направленные на повышение эффективности новых финансовых продуктов и технологий, внедрённых банками для финансирования малого и среднего бизнеса, а также передовые методы управления кредитными рисками.

В мире и в развивающихся странах практика кредитования реального сектора коммерческими банками постоянно совершенствуется. В развитии отраслей реального сектора экономики приоритетное значение имеют повышение эффективности кредитных операций коммерческих банков, своевременное и относительно недорогое предоставление клиентам новых кредитных продуктов высокого качества, обеспечение выдачи кредитов в соответствии с первичными потребностями клиентов, а также их своевременное возвратное погашение. В этом процессе особое внимание уделяется анализу проблемных ситуаций, связанных с кредитными платежами, и факторов, влияющих на них, вопросам нехватки финансовых ресурсов в развивающихся странах, а также исследованию современных форм кредитования предприятий реального сектора, что является одним из приоритетных направлений научных исследований в данной области.

В Республике Узбекистан кредитование предприятий реального сектора коммерческими банками является одной из основных движущих сил экономического роста и играет важную роль в обеспечении устойчивого развития экономики страны. В 2020–2024 годах в рамках «Стратегии устойчивого развития» Узбекистана расширение кредитования реального сектора экономики признано одним из основных индикаторов экономического роста². По итогам 2023 года кредитный портфель банков в кредитовании реального сектора вырос на 25 процентов, однако данный рост частично ограничивался возникающими у банков рисками и низким качеством кредитов. В связи с этим всё большее значение приобретает совершенствование практики кредитования реального сектора

¹ <https://www.ebrd.com/home/news-and-events/publications/financial-report/financial-report-2024.html>

² Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 21 февраля 2022 года № 83 <https://lex.uz/docs/-5870397>

коммерческими банками, внедрение новых финансовых инструментов и эффективных механизмов управления рисками. Прогнозируется, что в 2025 году этот показатель превысит 300 трлн сумов³. В то же время многочисленные трудности в процессе кредитования, включая недоверие к платёжеспособности предприятий реального сектора, неопределенность кредитной политики банков, высокие процентные ставки, проблемы обеспечения кредитов и факторы риска, создают серьёзные препятствия для обеспечения эффективного и устойчивого развития в данной сфере. Кроме того, финансовые ресурсы, предоставляемые банками предприятиям реального сектора, зачастую значительно ограничены по сравнению с другими отраслями экономики, что отрицательно сказывается на таких важных процессах, как повышение производственных мощностей предприятий и внедрение новых технологий.

Настоящее исследование в определённой степени служит выполнению задач, предусмотренных Указом Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 года № УП-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы», Указом Президента от 12 мая 2020 года» № УП-5992 «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020–2025 годы», Постановлением Президента от 18 августа 2023 года № ПП-283 «О дополнительных мерах по совершенствованию механизма реформирования предприятий с государственным участием и коммерческих банков», Постановлением Президента от 18 марта 2022 года № ПП-168 «О дополнительных мерах по дальнейшему сокращению государственного участия в экономике и ускорению приватизации», а также другими нормативно-правовыми актами, направленными на развитие практики кредитования коммерческими банками предприятий реального сектора.

Зависимость исследований от приоритетных направлений развития науки и техники Республики. Данное исследование является важным этапом развития науки и технологий Республики. Выполнено в соответствии с приоритетным направлением «духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. Отдельные теоретические и практические аспекты кредитования предприятий реального сектора коммерческими банками нашли своё отражение в научных исследованиях зарубежных экономистов — А. Стажнюка, А. Жоли, В. Сафаряна, Д. Савиновой, Д. Гейла, Дж. Синки, Ж. Шанель-Рейно, Й. Шумпетера, М. Юнуса и других учёных⁴.

³ <https://cbu.uz/e/> «Отчёт о финансовой стабильности за 2024 год»

⁴ Стажнюк А.В. Малый бизнес: проблема доступности кредитов//Деньги и кредит. – Москва, 2020. – №3. – С. 23-26.; Сафарян В.Р. Факторинг как источник финансирования малых предприятий//Деньги и кредит. – Москва, 2023. – №2. – С. 71-73.; Савинова Д. В. О формировании механизма привлечения кредитных ресурсов в малый бизнес // Деньги и кредит. – Москва, 2019. – № 5. – С. 59-63.; Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – 1018 с.; Мухаммад Юнус, Алан Жоли. Создавая мир без бедности: социальный бизнес и будущее капитализма. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2010. – 307 с.

В научных трудах узбекских экономистов - И. Рахманова, М. Рустамова, Ж. Исакова, И. Алимардонова, У. Гафурова, А. Норова, Ф. Холмаматова, О. Эргашева⁵ и других - отдельные аспекты кредитования субъектов предпринимательства были подвергнуты научно-теоретическому и практическому анализу. Однако вопрос совершенствования методических и практических основ кредитования предприятий реального сектора не был изучен узбекскими экономистами в качестве самостоятельного объекта диссертационного исследования.

Связь исследования с планами научно-исследовательской работы высшего учебного заведения, в котором выполняется диссертация. Диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета в рамках научного проекта на тему «Совершенствование научно-методических основ и методов обеспечения макроэкономической стабильности и прогнозирования социально-экономического развития в Узбекистане».

Цель исследования заключается в разработке научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование методических и практических основ кредитования субъектов предприятий реального сектора коммерческими банками в Республике Узбекистан.

Задачи исследования:

проводить сравнительный и критический анализ научно-теоретических взглядов на кредитование субъектов предприятий реального сектора и сформулировать выводы, способствующие оценке их практического значения;

разработать рекомендации по использованию передового зарубежного опыта в совершенствовании методических и практических основ кредитования предприятий реального сектора в практике Республики Узбекистан;

проанализировать текущее состояние методических и правовых основ кредитования субъектов предприятий реального сектора в нашей республике и дать им оценку;

⁵ Рахманов И.Х. Пути совершенствования микрофинансовых услуг в Республике Узбекистан. Автореферат диссертации на соискание учёной степени кандидата экономических наук. – Ташкент, 2011. – 19 с.; Рустамов М.С. Совершенствование методологии кредитования субъектов малого бизнеса. Автореферат диссертации на соискание учёной степени доктора экономических наук. – Ташкент, 2023. – 28 с.; Исаков Ж.Я. Повышение эффективности кредитования в развитии сферы услуг. Автореферат диссертации на соискание учёной степени доктора экономических наук. – Ташкент, 2016. – 28 с.; Алимардонов И.М. Совершенствование методических и практических основ кредитования субъектов малого бизнеса. Автореферат диссертации на соискание учёной степени доктора экономических наук. – Ташкент, 2018. – 72 с.; Гафуров У.В. Совершенствование экономических механизмов государственного регулирования малого бизнеса. Автореферат диссертации на соискание учёной степени доктора экономических наук. – Ташкент, 2017. – 72 с.; Норов А.Р. Совершенствование методологии кредитования субъектов предпринимательства коммерческими банками. Автореферат диссертации на соискание учёной степени доктора экономических наук (DSc). – Ташкент, 2022. – С. 8–9; Холмаматов Ф.К. Совершенствование практики кредитования коммерческих банков. Автореферат диссертации на соискание учёной степени доктора философии (PhD) по экономическим наукам. – Ташкент, 2019. – С. 8–9; Эргашев О.Т. Совершенствование финансово-кредитного механизма развития субъектов малого бизнеса в Узбекистане. Автореферат диссертации на соискание учёной степени доктора философии (PhD) по экономическим наукам. – Ташкент, 2022. – 60 с.

изучить практические основы кредитования субъектов предприятий реального сектора коммерческими банками и выявить существующие тенденции;

определить актуальные проблемы, связанные с совершенствованием методических и практических основ кредитования субъектов предприятий реального сектора;

выработать научные предложения и практические рекомендации, направленные на совершенствование методических и практических основ кредитования субъектов предприятий реального сектора коммерческими банками;

оценить степень влияния факторов, действующих на объемы кредитования субъектов предприятий реального сектора.

Объектом исследования является практика кредитования коммерческими банками Республики Узбекистан деятельности субъектов предприятий реального сектора.

Предметом исследования являются финансовые отношения, возникающие в процессе кредитования субъектов предприятий реального сектора коммерческими банками.

Методы исследования. В диссертации использованы методы научной абстракции, анализа и синтеза, индукции и дедукции, монографического исследования, экспертной оценки, статистические и экономико-математические методы.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

обосновано предложение по стимулированию вклада банков в охрану окружающей среды и поддержку экологически устойчивого развития посредством предоставления предприятиям реального сектора специального кредитного продукта — «зеленого» финансирования»;

обоснована необходимость упрощения условий кредитования и разработки адаптированных кредитных продуктов с учетом особенностей деятельности в сельском хозяйстве, промышленности и сфере услуг для обеспечения потребностей субъектов малого и среднего бизнеса в финансовых ресурсах;

доказана возможность повышения вероятности получения кредита предприятиями реального сектора на 10–15 процентов за счет оценки их деятельности на основе аналитических прогнозов, сформированных с применением технологий искусственного интеллекта (AI) и машинного обучения (ML);

разработаны прогнозные показатели тенденции роста объемов кредитов коммерческих банков до 2030 года на основе эконометрической модели, отражающей взаимосвязь между объемом кредитов, предоставляемых субъектам малого предпринимательства в Узбекистане, процентными ставками по депозитам банков и объемом проблемных кредитов.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

предложены пути обеспечения стабильности денежных потоков предприятий реального сектора в условиях низкого уровня обеспеченности экономики денежными средствами;

обоснована необходимость разработки специальной инструкции, регулирующей порядок кредитования субъектов реального сектора коммерческими банками в формах овердрафта и контокоррента, включая меры по снижению кредитных рисков и механизм начисления процентов на дебетовые и кредитовые остатки текущего счета;

доказана необходимость увеличения объемов кредитования субъектов малого бизнеса на основе факторинга путем отказа от инкассации просроченной дебиторской задолженности и обеспечения соответствия сроков факторинговых кредитов срокам взыскания платежей за реализованные товары;

обосновано предложение по прогнозированию долгосрочных тенденций роста объемов кредитования предприятий реального сектора коммерческими банками на основе эконометрической модели ARDL

Достоверность полученных результатов. Достоверность результатов, полученных в процессе исследования диссертации, определяется тем, что они основаны на сравнительном и критическом анализе научно-теоретических взглядов известных экономистов на вопросы кредитования предприятий реального сектора, изучении и обобщении передового зарубежного опыта, результатах экспертных оценок, а также на анализе статистических и практических данных.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научная значимость результатов исследования определяется возможностью их использования при проведении последующих научных исследований, посвященных совершенствованию механизма кредитования предприятий реального сектора.

Практическая значимость результатов исследования заключается в возможности применения разработанных научных предложений и практических рекомендаций при разработке комплекса мер, направленных на повышение эффективности кредитования предприятий реального сектора в Республике.

Внедрение результатов исследования. На основе полученных научных результатов по совершенствованию практики кредитования предприятий реального сектора коммерческими банками:

предложение по стимулированию вклада банков в охрану окружающей среды и поддержку экологически устойчивого развития посредством предоставления предприятиям реального сектора специального кредитного продукта — «зеленого финансирования» — было использовано при разработке стратегического плана развития АОБ «Микрокредитбанк» (справка АО «Микрокредитбанк» №05-12/7208 от 15 мая 2025 года). Реализация данного предложения на практике позволит снизить процентные ставки по «зеленым» кредитам банка на 15–20 процентов, особенно для предприятий, направляющих инвестиции на внедрение новых технологий, повышение энергоэффективности и развитие экологической инфраструктуры, что, в свою очередь, расширит возможности получения кредитов предприятиями реального сектора;

предложение об упрощении условий кредитования и разработке адаптированных кредитных продуктов с учетом специфики деятельности в сельском хозяйстве, промышленности и сфере услуг для обеспечения потребностей субъектов малого и среднего бизнеса в финансовых ресурсах было использовано при разработке «Бизнес-плана на 2024 год» АОБ «Микрокредитбанк» (справка АО «Микрокредитбанк» №05-12/7208 от 15 мая 2025 года). Внедрение данного предложения в практику позволило банку направлять клиентам кредитные продукты, адаптированные с учетом характера их деятельности, а также предоставлять льготы в виде снижения процентных ставок или продления сроков кредитования. Это, в свою очередь, создало условия для предприятий реального сектора по освоению новых рынков и развитию новых видов услуг;

предложение, обосновывающее возможность повышения вероятности получения кредита предприятиями реального сектора на 10–15 процентов за счет их оценки на основе аналитических прогнозов, сформированных с применением технологий искусственного интеллекта (AI) и машинного обучения (ML), было использовано при разработке «Кредитной политики на 2024 год» АОБ «Микрокредитбанк» (справка АО «Микрокредитбанк» №05-12/7208 от 15 мая 2025 года). Внедрение данного предложения в практику способствовало созданию более прозрачной и точной системы принятия кредитных решений. На основе анализа кредитных заявок и истории решений банки получили возможность автоматизировать до 80% процесса рассмотрения кредитных заявок. С помощью алгоритмов машинного обучения процесс оценки кредитных рисков, финансового состояния предприятия и его кредитной истории стал быстрее и точнее, что повысило эффективность и объективность кредитования;

прогнозные показатели тенденции роста объемов кредитов коммерческих банков до 2030 года, разработанные на основе эконометрической модели, отражающей взаимосвязь между объемом кредитов, предоставляемых субъектам малого предпринимательства в Узбекистане, процентными ставками по банковским депозитам и объемом проблемных кредитов, были использованы при разработке стратегического плана развития АОБ «Микрокредитбанк» (справка АО «Микрокредитбанк» №05-12/7208 от 15 мая 2025 года).

Внедрение данного предложения в практику позволило обеспечить оптимальные соотношения между объемом кредитов, выделяемых субъектам малого предпринимательства, процентными ставками по депозитам и уровнем проблемных кредитов, что способствует повышению устойчивости кредитной политики коммерческих банков и эффективному распределению финансовых ресурсов.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования были обсуждены на 8 научно-практических конференциях, в том числе на 4 республиканских и 4 международных.

Публикация результатов исследования. По теме диссертационной работы опубликовано всего 8 научных трудов, в том числе 4 научные статьи

(3 в республиканских и 1 в зарубежном журналах), опубликованные в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов докторских диссертаций.

Структура и объём диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, трёх глав, заключения и списка использованных источников. Объём диссертации составляет 130 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** обоснованы актуальность и необходимость темы диссертационного исследования, определены цель, задачи, объект и предмет исследования, показана связь работы с приоритетными направлениями развития науки и технологий Республики, отражены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыто теоретическое и практическое значение полученных результатов, приведены сведения о внедрении результатов исследования в практику, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации, озаглавленной «**Экономическая сущность кредитования предприятий реального сектора коммерческими банками**», исследованы понятие реального сектора экономики, содержание и структура его составных элементов, а также использование финансово-кредитного механизма в совершенствовании деятельности предприятий реального сектора в Узбекистане. Исходя из поставленных в исследовании задач, сформированы теоретические результаты и выводы.

Структура реального сектора экономики представляет собой совокупность различных отраслей и сфер, производящих товары и оказывающих услуги в национальной экономике, которые взаимосвязаны и взаимодействуют в процессе экономической деятельности. Реальный сектор экономики включает совокупность экономических субъектов, производящих блага для внутреннего и внешнего рынков и обладающих способностью адаптироваться к изменениям, происходящим во времени и в условиях рыночного спроса.

Роль и значение реального сектора в экономике ярко отражены в словах Президента: ««Развитие» реального сектора, расширение его потенциала - это важное условие обеспечения стабильного роста нашей экономики и повышения уровня жизни населения». Данное высказывание свидетельствует о высокой значимости данной сферы.

Реальный сектор обеспечивает производственные процессы во всех отраслях экономики и принимает непосредственное участие в формировании валового внутреннего продукта страны. По итогам 2023 года объем кредитов, выделенных коммерческими банками, превысил 70 трлн сумов, из которых 55 процентов было направлено предприятиям промышленности и сельского хозяйства. Эти кредиты могут стать основными финансовыми ресурсами, необходимыми для модернизации реального сектора, освоения новых рынков и повышения качества продукции. Однако в процессе финансирования реального сектора коммерческими банками до сих пор существуют ряд проблем, таких как

высокие процентные ставки по кредитам, трудности с возвратом задолженности и определённые ограничения банков в управлении рисками.

**Таблица 1
Развитие предпринимательской деятельности по категориям⁶**

Категории предпринимательства	Учредители	Доход, млрд сум
Частное предпринимательство	Физические лица	1
Малое предпринимательство	Юридические лица	1-10
Среднее предпринимательство	-	10-100
Крупное предпринимательство	-	Свыше 100

В Республике порядок отнесения предпринимательской деятельности к определённым категориям на основе установленных критериев, а также порядок их налогообложения осуществляется в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан № ПФ-21 от 10 февраля 2023 года «О критериях отнесения субъектов предпринимательства к категориям, а также о мерах по дальнейшему совершенствованию налоговой политики и налогового администрирования».

Углубление процессов интеграции и глобализации в мире ставит перед национальной экономикой ряд новых задач. Для того чтобы национальная экономика заняла достойное место на мировом рынке, необходимо постоянно осуществлять техническую и технологическую модернизацию предприятий реального сектора. Для достижения этих целей требуется проведение технического и технологического обновления во всех отраслях национальной экономики. Добраться этого возможно лишь посредством постоянного внедрения новых методов управления производством, а также достижений науки и техники.

Стабильное развитие экономики напрямую связано с созданием в стране надлежащих правовых и нормативных условий для функционирования сфер материального производства. Иными словами, для привлечения отечественных и иностранных инвестиционных средств в реальный сектор инвесторам должны быть предоставлены правовые гарантии, обеспечиваемые государством. На рисунке 1 наглядно представлены мероприятия по поддержке реального сектора экономики со стороны государства.

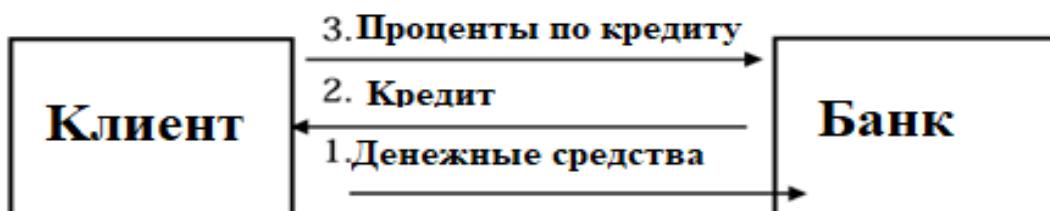


Рисунок 1. Оборот банковских ресурсов⁷

⁶ Авторская разработка на основе обзора литературы

⁷ Авторская разработка.

Коммерческие банки являются основными финансовыми институтами экономики страны и вносят значительный вклад в развитие предприятий реального сектора. Основным механизмом поддержки реального сектора со стороны коммерческих банков является кредитование, посредством которого банки предоставляют необходимые финансовые ресурсы малым и средним предприятиям. Это, в свою очередь, способствует ускорению производственного процесса, созданию новых видов продукции и повышению качества предоставляемых услуг.

Существуют многочисленные взгляды зарубежных и отечественных учёных относительно кредитования предприятий реального сектора. В частности, по мнению М. Юнуса, «при кредитовании субъектов малого бизнеса, начинающих свою деятельность, основное внимание следует уделять социальному эффекту кредитования»⁸. После расширения финансовых возможностей субъектов предпринимательства наблюдается рост их потребности в кредитах, предоставляемых по рыночным ставкам.

А. Бусигин определяет предпринимательство как «особый вид экономической активности, направленной на получение прибыли, при этом целью предпринимательской деятельности он считает «производство и реализацию такого товара, который пользуется спросом на рынке и должен приносить предпринимателю прибыль». Он рассматривает предпринимательство как процесс создания чего-то нового, а предпринимателя - как человека, который затрачивает на это необходимое время и усилия, принимает на себя все финансовые, психологические и социальные риски и в обмен получает денежное вознаграждение и удовлетворение от достигнутого успеха⁹.

По мнению итальянского исследователя Кельвина Миллера, «кредитование предпринимателей, осуществляющих деятельность в сельском хозяйстве, сопряжено с более высоким уровнем риска по сравнению с другими отраслями». Он обосновывает это тем, что на сферу сельского хозяйства существенное влияние оказывают климатические изменения и нестабильность рабочей силы.

В Узбекистане в работах местных экономистов и учёных в области финансов - Назарова С. и А. Каримова - подчёркивается необходимость совершенствования «зелёных» финансов и «зелёной» экономики для обеспечения экономической стабильности. По их мнению, развитие «зелёных» финансов в условиях Узбекистана возможно за счёт привлечения частного сектора, использования международных финансовых ресурсов и поддержки коммерческих банков, что позволит ускорить процессы «зелёного» финансирования.

⁸ <https://tfi.uz/storage/doc-pages/220/orginal/88498119d5209420db8b85a7bc56f89276fa202d30e7.pdf>

⁹ <https://www.lektsii.com/2-129457.html> А.В.Бусигин. Предпринимательство.М.: «ИНФРА-М», 1997, с.46-49.

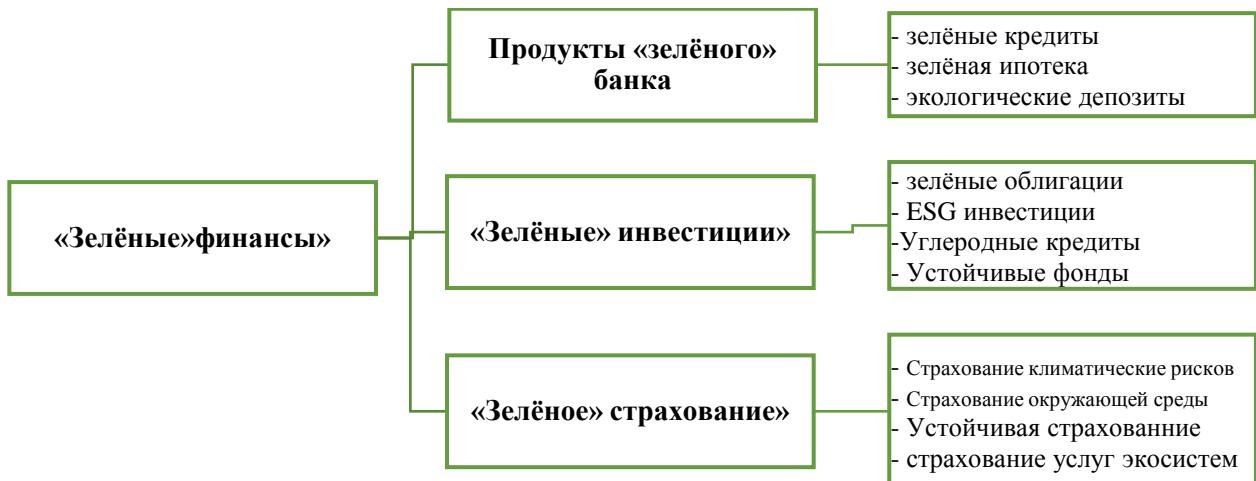


Рисунок 2. Основные сегменты «зелёных» финансов¹⁰

На рисунке 2 схематическая структура показывает, что «зелёные» финансы обладают многоаспектным и комплексным характером. Каждый сегмент выполняет свою уникальную функцию в обеспечении экологической устойчивости через финансовую систему. В связи с этим системный подход к «зелёным» финансам рассматривается не только как составная часть национальной, но и глобальной политики устойчивого развития.

На рисунке 3 показано, что «зелёные»финансы включают в себя различные финансовые инструменты, такие как «зелёные»облигации, «зелёные»кредиты и «зелёные» акции. Эти инструменты используются для финансирования экологически чистых проектов и бизнеса. «Зелёные» финансы охватывают ряд подходов, включая микрофинансирование, устойчивые фонды, активы с социальной пользой, активное акционерное участие, кредиты на устойчивое развитие и изменения в финансовой системе. «Зелёные» финансы оказывают значительное влияние на развитие устойчивых предприятий и компаний по всему миру.



Рисунок 3. Основные направления деятельности банков в «зелёном» финансировании¹¹

¹⁰ Авторская разработка

¹¹ Авторская разработка

Пол Хокен и другие исследователи определяют устойчивое развитие как гармоничное сочетание экономических, социальных и экологических факторов. Таким образом, «зелёные» кредиты обеспечивают баланс между тремя опорами устойчивого развития - люди (people), планета (planet), прибыль (profit).

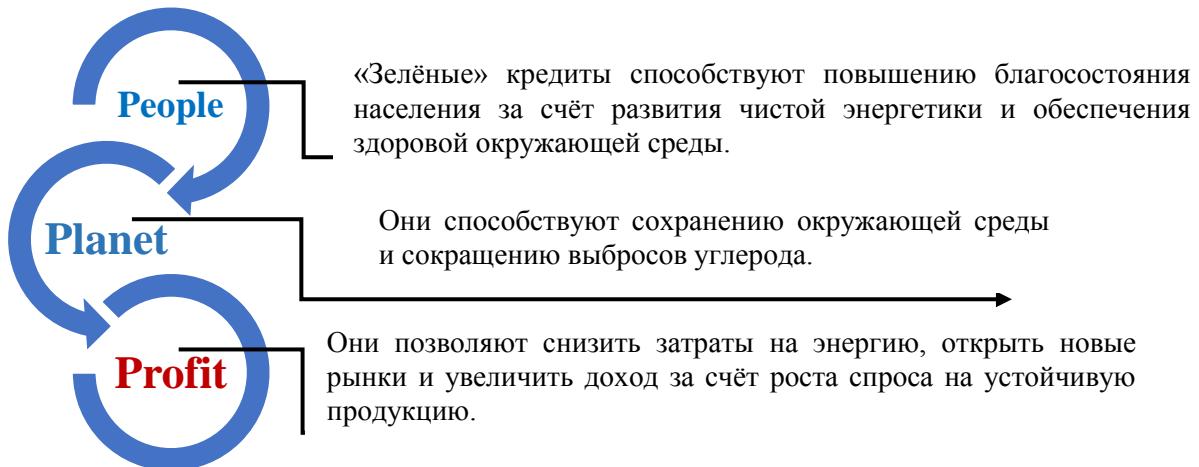


Рисунок 4. Схема взаимной выгодности «зелёных» кредитов между Людьми, Планетой и Прибылью¹²

Теоретические взгляды показывают, что «зелёные» кредиты выступают в качестве связующего звена между финансовой эффективностью и устойчивым развитием. Однако для их успешной реализации необходимо комплексное рассмотрение экономических, институциональных и политических факторов. Эти теоретические подходы служат основным методологическим фундаментом данного исследования.

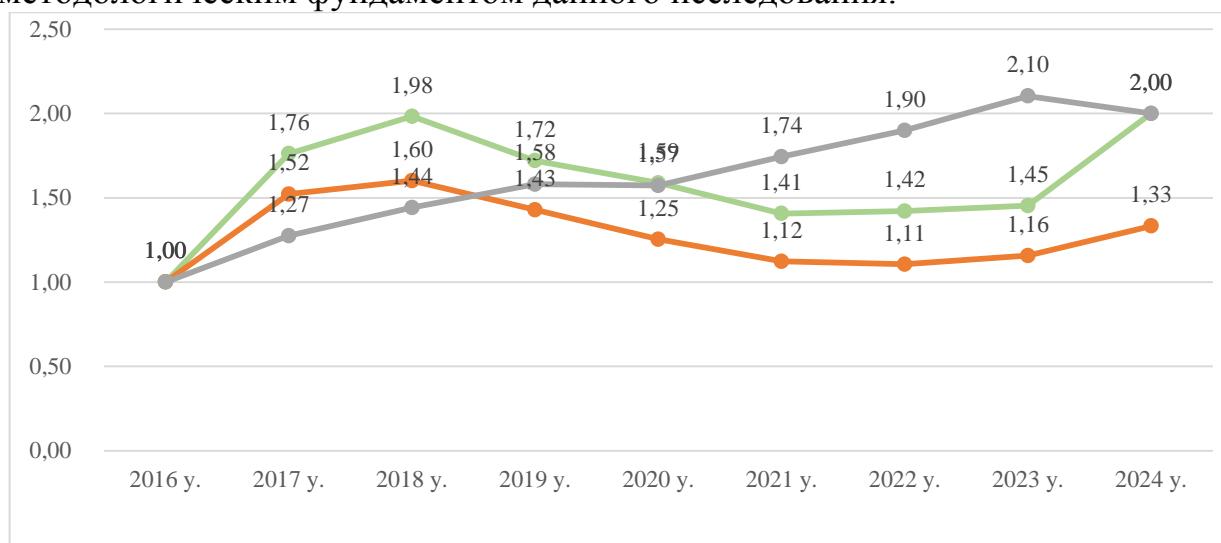


Рисунок 5. Динамика роста ВВП, общего объёма и «зелёных» кредитов по годам (%)¹³

¹² Авторская разработка

¹³ Подготовлено автором на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан.

Анализ данных, представленных на рисунке 5, показывает, что начиная с 2021 года на фоне общего экономического восстановления во всех трёх показателях наблюдается тенденция к повторному росту. В частности, в период 2022–2024 годов темпы роста «зелёных» кредитов приблизились к годовому темпу роста ВВП. Это свидетельствует о том, что экономика адаптируется к «зелёному» направлению, а принципы экологической устойчивости занимают всё более важное место в деятельности реального сектора. Кроме того, данное обстоятельство показывает, что реализуемая в Узбекистане «Стратегия перехода к зелёной экономике» даёт практические результаты.

Для дальнейшего развития предпринимательской среды и формирования малого бизнеса и частного предпринимательства была создана правовая база. Учитывая постоянное углубление рыночных отношений и быстро меняющуюся социально-экономическую ситуацию, продолжается работа по совершенствованию правовой основы этой сферы. Об этом свидетельствует позиция Узбекистана в мировом рейтинге Всемирного банка «Ведение бизнеса».

Таблица 2

Изменение рейтинга Узбекистана в мировом индексе Всемирного банка «Ведение бизнеса» и целевые показатели индикаторов

Индикатор	Начальное состояние	Показатели результативности				
		2020 г.	2020 г.	2024 г.	2022 г.	2023 г.
Регистрация предприятий	25	23	18	13	10	10
Получение разрешения на строительство	147	127	100	80	50	45
Подключение к системе электроснабжения	83	63	53	43	33	30
Регистрация собственности	75	55	45	35	25	20
Получение кредита	44	38	28	25	20	20
Защита миноритарных инвесторов	70	60	55	45	35	30
Уплата налогов	138	118	98	78	50	35
Международная торговля	165	135	100	80	50	40
Обеспечение исполнения договоров	38	33	28	25	20	20
Обеспечение платёжеспособности (несостоятельность/банкротство)	77	67	57	50	45	40
Государственные закупки	-	-	-	-	50	50
Регулирование рынка труда	-	-	-	-	50	50

В результате совершенствования нормативно-правовой базы по кредитованию субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства, а также создания благоприятных условий для развития сферы микрофинансирования, в настоящее время наблюдается стремительный рост объёмов кредитов, выдаваемых коммерческими банками, включая предоставляемые микрофинансовые услуги.

В банковской системе проведена значительная работа по финансовой поддержке малого бизнеса и частного предпринимательства. Реализация мер, направленных на расширение финансовой поддержки малого бизнеса и частного предпринимательства, находит своё отражение в быстром росте объёмов предоставляемых финансовых услуг, в том числе выделяемых кредитов.

Вторая глава диссертации под названием «**Современное состояние и анализ кредитования предприятий реального сектора коммерческими банками**» посвящена анализу факторов, влияющих на повышение инновационного потенциала предприятий реального сектора, а также исследованию роли малого бизнеса и частного предпринимательства в развитии экономики.

Предприятия реального сектора являются основой экономики и играют важную роль в повышении производственного потенциала и конкурентоспособности страны. Для развития деятельности этих предприятий необходимы финансовые ресурсы, в частности кредиты. Кредиты служат важным источником для внедрения новых технологий, увеличения объёмов производства, освоения новых рынков и разработки новой продукции.

Таблица 3
Динамика показателей финансовой поддержки субъектов предпринимательства в Узбекистане¹⁴

Показания	2021	2022	2023	2024	Темп роста (2024/2021), %
Объем выданных кредитов (трлн. сум)	180.5	254.8	312.6	350.0	193.9
Доля льготных кредитов (%)	25.3	32.1	38.4	42.0	+16.7 чтение в точку
Средняя процентная ставка по кредиту (%)	24.0	21.5	18.0	16.0	-8 падение до точки
Объем государственных субсидий (трлн. сум)	3.2	5.8	8.4	10.0	312.5
Объем микрозаймов (трлн. сум)	5.5	8.2	12.0	15.0	272.7
Экспортное финансирование (млн. долл. долларов)	280	350	450	500	178.6
Доля необеспеченных кредитов (%)	15.2	22.4	28.6	35.0	+19.8 переход в точку
Уровень покрытия банковскими услугами (%)	68.5	75.3	82.7	88.0	+19.5 переход в точку

Анализ данных таблицы 3 показывает, что в 2021–2024 годах показатели финансовой поддержки субъектов предпринимательства значительно улучшились. В частности:

Объём выделенных кредитов увеличился почти в 2 раза;

Доля льготных кредитов выросла на 16,7 процентных пункта;

Средняя процентная ставка по кредитам снизилась на 8 процентных пунктов;

¹⁴ O‘zbekiston Respublikasi Davlat statistika qo‘mitasi www.stat.uz ma’lumotlari asosida muallif tomonidan tuzilgan.

Объём государственных субсидий увеличился более чем в 3 раза; Уровень охвата банковскими услугами повысился на 19,5 процентных пункта.

Кредиты являются важным финансовым инструментом, необходимым для развития реального сектора экономики, особенно для внедрения новых производственных линий, осуществления технологических обновлений и выпуска конкурентоспособной продукции. Кредиты, предоставляемые предприятиям, в основном используются для следующих целей:

Мероприятия по финансовой поддержке субъектов предпринимательства:

1. Программы льготного кредитования:

Для поддержки молодёжного предпринимательства открыта специальная кредитная линия на сумму 2 трлн сумов;

Для развития женского предпринимательства выделены льготные кредиты на сумму 1,5 трлн сумов;

В рамках программы развития семейного предпринимательства предоставлены льготные кредиты на сумму 3 трлн сумов;

Для финансирования стартап-проектов создан специальный фонд на сумму 800 млрд сумов.

2. Государственные субсидии:

Новое производственное оборудование покрывает до 50% затрат на закупку;

75% стоимости международных сертификатов субсидируется;

По экспортным контрактам возмещается до 50% транспортных расходов.

3.Через Фонд поддержки экспорта:

В 2023 году 1 200 экспортёров получили финансовую помощь на сумму 450 млн долларов США;

Внедрён механизм предварительного экспортного финансирования, в рамках которого поддержано 300 проектов;

Возмещаются расходы на проведение маркетинговых исследований на зарубежных рынках.

4. Система микрокредитования:

Количество негосударственных микрофинансовых организаций к началу 2024 года достигло 90;

Объём микрокредитов в 2023 году составил 12 трлн сумов;

Средняя ставка по микрокредитам снижена с 24% до 18%.

К началу 2024 года объём кредитов, выданных коммерческими банками субъектам предпринимательства, составил 350 трлн сумов. Доля кредитов в национальной валюте достигла 85%, доля проблемных кредитов снизилась до 2,5%, а количество документов, необходимых для получения кредита, сократилось в 2 раза.

5. Внедрение цифровых технологий:

Одним из важнейших направлений современной экономики является цифровизация предпринимательской деятельности, направленная на

повышение эффективности бизнес-процессов и улучшение качества государственных услуг. В последние годы в Узбекистане в этой сфере достигнуты значительные успехи. В частности, реализуются масштабные реформы по цифровизации государственных услуг, модернизации налоговой и таможенной систем, развитию электронных торговых платформ и трансформации банковских услуг.

Таблица 4

Динамика кредитов, выделенных субъектам малого и среднего предпринимательства, а также населению для осуществления предпринимательской деятельности.¹⁵ (по отраслям, млрд. сумов)

Годы	Итого	В том числе:						
		Промышленность	Сельское хозяйство	Строительство	Торговля и общественное питание	Транспорт и ком.	Для предпринимательства населения	другие
2020	48389,7	15402,1	6854,7	3167,7	9386,0	4390,6	3602,1	5586,5
2021	59552,1	14632,7	9814,5	3786,4	15536,9	2832,0	6830,0	6119,6
2022	69770,3	20312,1	6313,2	6944,2	17159,9	8943,0	9094,4	1003,6
2023	73009,4	19423,4	7879,4	6439,6	18905,2	6465,5	9495,2	4401,2
2024	92424,8	23590,0	14557,5	7010,3	30636,7	4600,8	6346,5	5683,1

Анализ данных таблицы 4 показывает распределение кредитов, выделенных малому и среднему предпринимательству по секторам в 2020 и 2024 годах. Если в 2020 году ведущими отраслями были промышленность и торговля, то в 2024 году наблюдается резкий рост доли торгового сектора. В то же время кредиты, предоставленные сельскому хозяйству и строительству, стабильно увеличивались, а объём микрозаймов, выделенных населению, в 2024 году сократился.

Приведённые выше данные, основанные на информации Центрального банка Узбекистана, отражают общую тенденцию финансирования малого и среднего бизнеса. Эти показатели подтверждают, что малый бизнес и микропредпринимательство начали занимать значительную долю в общем объёме кредитования страны.



Рисунок 6. Структура кредитов, выданных субъектам малого бизнеса «Микрокредитбанком» по срокам, в процентах от общего объема

¹⁵ <https://cbu.uz/upload/medialibrary/a53/wn6gcejpkxphv2v4guajin4x01h7iyxa/Yillik-hisobot-2024.pdf>

Анализ данных рисунка 6 показывает, что в период 2020–2024 годов в структуре кредитов, выданных «Микрокредитбанком» субъектам малого бизнеса, произошли значительные изменения.

По результатам анализа, в 2020 году краткосрочные кредиты составляли 89,2% общего кредитного портфеля, тогда как доля долгосрочных кредитов составляла всего 10,8%. Это свидетельствует о том, что в тот период основное внимание деятельности банка было направлено на пополнение оборотных средств и покрытие оперативных финансовых потребностей.

Однако в последующие годы усилилась тенденция к достижению баланса в кредитной политике и поддержке долгосрочных инвестиционных проектов малого бизнеса. В 2021 году доля долгосрочных кредитов достигла 18,7%, а в 2022–2023 годах этот показатель стабилизировался на уровне 18,2% и 18,4% соответственно. К 2024 году доля долгосрочных кредитов выросла до 22,4%, в то время как доля краткосрочных снизилась до 77,6%.

Эти изменения свидетельствуют о начале качественно нового этапа в стратегии банка по финансовой поддержке малого бизнеса. В частности, рост доли долгосрочных кредитов расширяет возможности субъектов малого предпринимательства по увеличению производственных мощностей, ускорению процессов технологической модернизации и реализации устойчивых инвестиционных проектов. В то же время, несмотря на снижение доли краткосрочных кредитов, их объём продолжает играть важную роль в обеспечении ликвидных потребностей малого бизнеса.

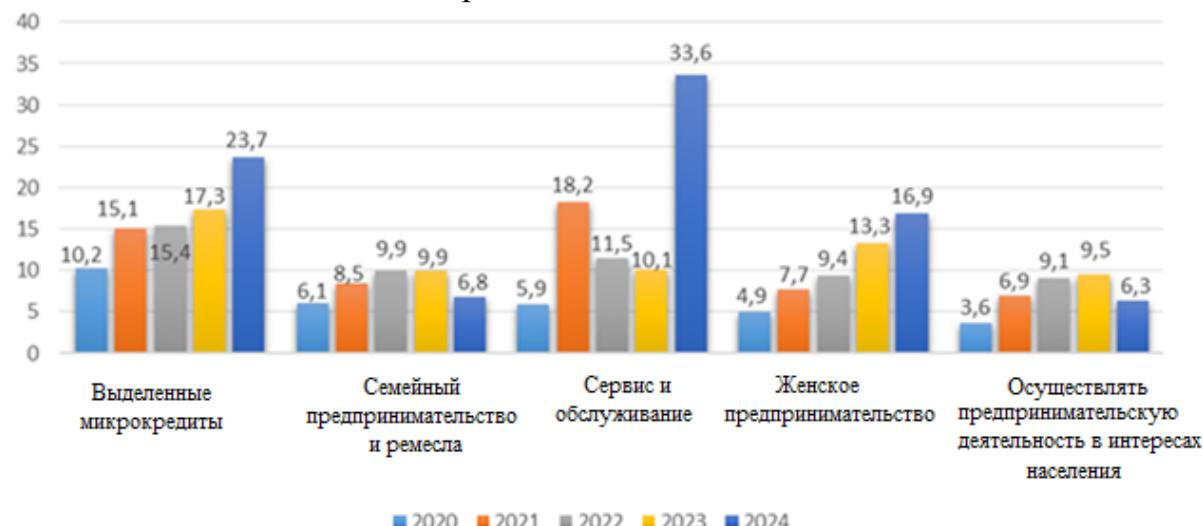


Рисунок 7. Структура кредитов, выделяемых на финансовую поддержку малого предпринимательства в разрезе субъектов (трлн. в сумме)¹⁶

В последние годы, с одной стороны, благодаря улучшению предпринимательской среды и сокращению доли государства в экономике, а с другой — в условиях ограниченности альтернативных источников финансирования, спрос частного сектора на банковские кредиты для финансирования инвестиционных проектов остаётся высоким.

¹⁶ <https://cbu.uz/upload/medialibrary/a53/wn6gcejpkxphv2v4guajin4x01h7iyxa/Yillik-hisobot-2024.pdf>

В экономике Узбекистана вопрос финансовой поддержки малого предпринимательства в последние годы сформировался как один из ключевых факторов устойчивого развития. Анализ структуры кредитов, выделяемых коммерческими банками, показывает, что в период 2020–2024 годов источники финансирования были диверсифицированы, то есть значительно расширился масштаб кредитования по различным программам и направлениям.

Так, если в 2018 году общий объём выданных кредитов составлял 30,6 трлн сумов, из которых 6,2 трлн сумов приходилось на микрокредиты, 668 млрд сумов — на программы семейного предпринимательства, а 1,7 трлн сумов — на поддержку предпринимательства населения, то к 2021 году общий объём кредитов достиг 59,5 трлн сумов, включая 15,1 трлн сумов микрокредитов, 8,5 трлн сумов — по программам семейного предпринимательства и 4,9 трлн сумов — на развитие предпринимательства среди населения.

В 2024 году этот состав значительно расширился: общий объём кредитов достиг 92,4 трлн сумов, из которых 25 трлн сумов приходилось на микрокредиты, 13 трлн сумов — на семейные предпринимательские проекты и 9 трлн сумов — на развитие предпринимательской деятельности населения.

В 2023 году коммерческими банками было выделено около 3,2 млрд долларов США кредитов на финансирование предпринимательских проектов за счёт иностранных кредитных линий, охватывающих примерно 16 тысяч проектов по регионам. В том числе, за счёт привлечённых напрямую (без государственных гарантий) средств направлено 2,7 млрд долларов, что составляет 86% от общего объёма иностранных кредитных линий. Из этой суммы 1,2 млрд долларов было выделено на финансирование субъектов малого и частного предпринимательства.

В разрезе отраслей распределение средств иностранных кредитных линий в отчётном году по сравнению с предыдущим почти не изменилось в сельском хозяйстве и сфере услуг, тогда как в промышленности оно выросло в 1,5 раза, в строительстве — в 2,7 раза, в торговле и общественном питании — в 1,6 раза, а в транспортной отрасли — в 3,3 раза.

В условиях глобальной экономической неопределённости и резких колебаний цен на основные сырьевые товары на мировом рынке продолжалась финансовая поддержка продовольственного сектора с целью обеспечения бесперебойного снабжения внутреннего рынка продовольственными товарами. По состоянию на 1 января 2024 года остаток кредитов, направленных на проекты, связанные с производством продовольственных товаров, составил 23,8 трлн сумов. Из них: 12,3 трлн сумов (52%) — на тепличные хозяйства; 4,2 трлн сумов (18%) — на животноводство; 2,4 трлн сумов (10%) — на холодильные склады; 2,0 трлн сумов (8%) — на птицеводство; 1,3 трлн сумов (5%) — на садоводство;

591 млрд сумов (2%) — на рыбоводство; 557 млрд сумов (2%) — на выращивание овощей и бахчевых культур; 372 млрд сумов (2%) — на проекты по переработке мяса и молока.

В 2023 году коммерческие банки направили 53,7 трлн сумов на финансирование более 39 тысяч проектов предпринимателей в сфере торговли и услуг.

Кредитование субъектов малого бизнеса является одним из приоритетных направлений деятельности коммерческих банков нашей республики. Это объясняется высокой ролью малого бизнеса в развитии экономики страны и тем, что процесс их кредитования финансово поддерживается государством.

В настоящее время основными источниками ресурсов для кредитов, предоставляемых банками субъектам малого бизнеса, являются привлечённые депозиты, иностранные кредиты, средства государственного бюджета и внебюджетных фондов.

В 2024–2025 годах представлены данные об остатках кредитов, выделенных физическим лицам, и о выданных кредитах всех типов. Из этих данных видно, что остаток кредитов, предоставленных физическим лицам в 2023 году, составил 142445 млрд сумов, а к 2024 году этот показатель увеличился на 20%, достигнув 172790 млрд сумов.

Среди выданных кредитов наибольшую долю в 2024 году составили ипотечные кредиты — 65782 млрд сумов, что на 17% больше по сравнению с предыдущим годом. Примечательно, что объём образовательных кредитов вырос на 25% по сравнению с прошлым годом, тогда как потребительские кредиты сократились на 3%, составив 41200 млрд сумов.

Таблица 5
**Прогноз доли малого бизнеса и частного предпринимательства в ВВП,
взятый из модели тренда, млрд.в сумме¹⁷**

T/r	II	III	IV	V	IV	V
Годы	2025-г.	2026- г.	2027- г.	2028- г.	2029- г.	2030- г.
Доля МПС в ВВП	75062,6	97059,3	8909,7	125502,1	162279,9	209835,2

На сегодняшний день финансовая поддержка субъектов малого предпринимательства посредством предоставления кредитов коммерческими банками является одной из важнейших задач государства.

В связи с этим, в качестве зависимой переменной рассматривался объём кредитов (loans), выделяемых коммерческими банками субъектам малого предпринимательства, а в качестве независимых переменных использовались: инфляционные ожидания предпринимательских субъектов (inflation expectation), основная процентная ставка Центрального банка (interest rate), объём депозитов коммерческих банков (deposit), размер капитала коммерческих банков (capital), объём проблемных кредитов (NPL), объём ликвидных активов (liquid assets), объём прибыли коммерческих банков (profit) и процентная ставка по депозитам (deposit interest rate).

На основе квартальных данных за период 2020–2024 годов, с учётом месячных показателей, были проведены анализы факторов, влияющих на объём кредитов (loans), предоставляемых субъектам малого предпринимательства, с использованием сложных эконометрических методов в рамках модели авторегрессии с распределёнными лагами (ARDL).

(Основные таблицы эконометрического анализа приведены в приложении.)

Влияние факторов, действующих на объём кредитов, предоставляемых субъектам малого предпринимательства, выразим в следующей простой

¹⁷ Расчеты автора на основе анализа статистических данных.

математической формуле.

$$LOANS = (\text{inflation expectation}, \text{interest rate}, \text{deposit}, \text{capital}, \text{npl}, \text{liquid assets}, \text{profit}, \text{deposit interest rate}) \quad (1)$$

Здесь,

loans – изменение объема кредитов, предоставляемых субъектам малого предпринимательства;

inflation expectation – инфляционные ожидания предприятий;

interest rate – изменение базовой процентной ставки банка;

deposit – изменения в объеме депозитов коммерческих банков;

capital – изменения в капитале коммерческих банков;

npl – изменения в проблемных кредитах коммерческих банков;

liquid assets – изменение объема ликвидных активов коммерческих банков;

profit – изменение размера прибыли коммерческих банков;

deposit interest rate – изменение процентной ставки по депозитам в коммерческих банках;

Выше представленная формула (1) не только отражает простую функциональную зависимость, но и поясняет состав зависимых и независимых переменных. Наш анализ основан на ежемесячных данных за период 2020–2024 годов, и на их основе проведён эконометрический анализ в виде динамического ряда (time series). Причиной выбора модели авторегрессии с распределёнными лагами (ARDL) для проведения эконометрического анализа является то, что данная модель, по сравнению с другими, в частности с моделями векторной авторегрессии (VAR) и векторной коррекции ошибок (VECM), позволяет выявлять взаимосвязи между переменными, а также ошибки, и обеспечивает возможность краткосрочного и долгосрочного прогнозирования. Используя модель ARDL, разработанную Песараном и Шином, мы провели анализ для определения долгосрочных и краткосрочных зависимостей между зависимыми и независимыми переменными.

Таблица 6

Тест на единичный корень (unit root test)¹⁸

Указатели	Расширенный тест Дики-Фуллера		Тест Fillips-Perron (PP)	
	Nolinchi ayirma			
	(constant)	Trend (trend)	(constant)	Trend (trend)
Inloans	-4.395751 ***	-6.101731 ***	-4.315747 ***	-6.101731 ***
Indeposit_interest_rate	-3.005748 **	-2.971732 **	-3.013204 **	-3.005748 **
Inprofit	-4.215587 ***	-4.545047 ***	-4.229801 ***	-4.594571 **
Первое вычитание				
dlncapital	-8.652921 ***	-8.948335 ***	-8.596153 ***	-8.944021 ***
dlndeposit	-6.679079 ***	-6.617768 ***	-6.679079 ***	-6.617768 ***
dlninflation_yexpectation	-9.990193 ***	-9.896753 ***	-12.09719 ***	-11.94786 ***
dlninterest_rate	-7.545597 ***	-7.485072 ***	-7.575607 ***	-7.509313 ***
dlnliquid_asset	-7.753537 ***	-7.740128 ***	-7.755278 ***	-7.746153 ***
dlnNPL	-7.121599 ***	-7.416520 ***	-7.237121 ***	-7.482454 ***

*** Указывает статистическую значимость в 1%, **статистическую значимость в 5%, *статистическую значимость в 10%.

Преимущество этой модели заключается в том, что она позволяет определить наличие как долгосрочных, так и краткосрочных взаимосвязей между

¹⁸ Авторские расчеты, основанные на эконометрическом анализе (. www.cbu.uz собственноручно.Res. На основе данных в МБ).

выбранными переменными и выявить, какие из них оказывают наибольшее влияние в будущем. Для проведения эконометрического анализа с использованием модели ARDL определяется стационарность переменных посредством теста единичного корня (unit root test). Исходя из исследований вышеупомянутых учёных, мы провели данный тест для определения стационарности переменных (см. таблица 6).

На основе таблицы 6 результаты расширенного теста Дики-Фуллера и теста Филлипса-Перрона показывают, что переменные *dlncapital* I(1), *dlndeposit* I(1), *dlninflation_expectation* I(1), *dlninterest_rate* I(1), *dlnliquid_asset* I(1) и *dlnnpl* I(1) являются стационарными при первой разности, то есть интегрированы порядка один (I(1)), тогда как переменные *lnloans* I(0), *lndeposit_interest_rate* I(0) и *lnprofit* I(0) стационарны в нулевом порядке интеграции (I(0)). Результаты тестов Дики-Фуллера и Филлипса-Перрона считаются надёжными на уровне доверия 95%, поскольку анализ показал, что статистическая значимость всех переменных находится на уровне 5%, что подтверждает достоверность результатов на уровне 95%.

Согласно особенностям модели ARDL, переменные должны быть стационарными либо в нулевом (I(0)), либо в первом (I(1)) порядке интеграции. После проведения теста на единичный корень проводится тест на коинтеграцию (bounds test) с целью определения существования долгосрочной связи между переменными. Проверка гипотезы осуществляется следующим образом: Нулевая гипотеза (H_0): долгосрочная зависимость не существует; Альтернативная гипотеза (H_1): долгосрочная зависимость существует. Результаты теста на границы (bounds test) по модели ARDL приведены в таблице 7.

Таблица 7
**Тест на границы (bounds test) по модели ARDL. Нулевая гипотеза (H_0):
длгосрочной зависимости не существует¹⁹**

Статистический тест	Значение	K
F- статистика	3.231052*	8
важное значение зависимости		
уровень важности	I(0) связь (bound)	I(1) связь (bound)
10%	1.85	2.85
5%	2.11	3.15
2,5%	2.33	3.42
1%	2.62	3.77

*** Статистическая значимость в 1%, **Статистическая значимость в 5%, *Показывает статистическую значимость в 10%.

Результаты теста, представленные в таблице 7, показывают наличие долгосрочной взаимосвязи между переменными. Значение F-статистики теста на границы (bounds test) составило 3.231052, и поскольку статистическая значимость превышает уровень 10%, это указывает на существование долгосрочной связи между зависимой переменной *lnloans* и независимыми переменными — *lndeposit_interest_rate*, *lnprofit*, *dlncapital*, *dlndeposit*, *dlninflation_expectation*, *dlninterest_rate*, *dlnliquid_asset* и *dlnnpl*. Проверка гипотезы показала, что нулевая гипотеза (H_0) об отсутствии

¹⁹Расчеты автора на основе программы Eviews-12.0 (www.cbu.uz свой.Res. На основе данных в МБ).

долгосрочной зависимости отвергается, а альтернативная гипотеза (H_1) о наличии долгосрочной зависимости принимается. Следует особо отметить, что между зависимой и независимыми переменными существует долгосрочная коинтеграция. После подтверждения наличия коинтеграции долгосрочная зависимость определяется с помощью модели ARDL.

$$\begin{aligned} \lnloans_t = & \varphi_0 + \beta_1 \lndeposit_{interst_rate}_{t-1} + \beta_2 \lnprofit_{t-1} + \\ & \beta_3 \lncapital_{t-1} + \beta_4 \lndeposit_{t-1} + \beta_5 \lninflation_{expectation}_{t-1} + \\ & \beta_6 \lninterest_{rate}_{t-1} + \beta_7 \lnliquidity_{asset}_{t-1} + \beta_8 \lnnpl_{t-1} + \varepsilon_t \end{aligned} \quad (2)$$

На основе приведённой выше формулы (2) в нашем эконометрическом анализе была проведена проверка долгосрочной зависимости факторов, влияющих на объём кредитов, предоставляемых коммерческими банками субъектам малого предпринимательства, с использованием метода ARDL.

Результаты данного теста отражены в следующей таблице (таблица 8).

Таблица 8

Оценка в модели авторегрессивного распределенного лага (ARDL)²⁰

Указатели	(ARDL) (1,2,3,3)			
	Коэффициент	Стандартная ошибка	t- статистика	Вероятность
lnloans (-1)	0.192419	0.092990	2.069252	0.0469
lnloans (-2)	-0.000101	0.217620	-0.000466	0.9996
lnloans (-3)	0.541615	0.114412	4.733897	0.0000
lndeposit_interest_rate	0.730321	0.225569	3.237677	0.0029**
lnprofit	-0.022161	0.092138	-0.240517	0.8115
lnprofit (-1)	0.085241	0.077593	1.098564	0.2804
lnprofit (-2)	-0.108585	0.066002	-1.645176	0.1100
dlncapital	-0.570674	3.762666	-0.151668	0.8804
dlndeposit	-2.778726	3.656167	-0.760011	0.4530
dlndeposit (-1)	4.839602	2.634982	1.836673	0.0759
dlninflation_expectation	-0.897396	0.452068	-1.985091	0.0560
dlninflation_expectation (-1)	-0.193954	0.545811	-0.355351	0.7247
dlninflation_expectation (-2)	-0.708221	0.566969	-1.249136	0.2210
dlninflation_expectation (-3)	-1.009430	0.394022	-2.561858	0.0155
dlninterest_rate	-0.814477	0.785195	-1.037293	0.3076
dlninterest_rate (-1)	-0.159228	0.726860	-0.219062	0.8280
dlninterest_rate (-2)	2.421489	1.121983	2.158223	0.0388
dlninterest_rate (-3)	0.745252	1.332372	0.559343	0.5799
dlninterest_rate (-4)	2.708201	1.015043	2.668064	0.0120
dlnliquid_asset	-0.000610	1.006230	-0.000606	0.9995
dlnliquid_asset (-1)	-1.862672	0.887418	-2.098980	0.0441
dlnliquid_asset (-2)	-1.362469	0.503125	-2.708011	0.0109
lnnpl	0.838444	0.315943	2.653783	0.0124**
S	0.776507	1.864106	0.416557	0.6799
Критерии модели				
Квадрат остатков			0.864695	
Квадрат измененных остатков			0.815921	
F- статистика			2.671881	
Вероятность (F- статистика)			0.000667**	

*** Статистическая значимость в 1%, **Показывает статистическую значимость в 5% и статистическую значимость в *10%.

Как показывают данные таблицы 8 и коэффициенты модели (ARDL),

²⁰ Eviews-12.0 dasturi asosida mualif hisob-kitoblari (www.cbu.uz O'z.Res. MB ma'lumotlari asosida).

объём кредитов коммерческих банков, предоставляемых субъектам малого предпринимательства, положительно зависит от процентной ставки по депозитам коммерческих банков и объёма их проблемных кредитов. Однако рост объёма кредитов, предоставляемых коммерческими банками субъектам малого предпринимательства, в основном обусловлен повышением процентных ставок по депозитам коммерческих банков и увеличением объёма их проблемных кредитов. При прочих равных условиях (*ceteris paribus*) увеличение процентной ставки по депозитам коммерческих банков на 1% приводит к росту объёма кредитов, предоставляемых субъектам малого предпринимательства, на 0,73%. В то же время увеличение объёма проблемных кредитов коммерческих банков на 1% приводит к снижению объёма кредитов, предоставляемых субъектам малого предпринимательства, на 0,83%. Из этого видно, что по мере увеличения объёма кредитов, предоставляемых коммерческими банками субъектам малого предпринимательства, объём проблемных кредитов (NPL) в коммерческих банках возрастает прямо пропорционально.

Таблица 9
Прогноз тенденции роста объёма кредитов коммерческих банков субъектам предпринимательства, в млрд сумов†

Годы	Объём кредитов, выделенных коммерческими банками субъектам малого предпринимательства	Объём проблемных кредитов (NPL).	Средние процентные ставки по банковским депозитам
2025	93 866,63	22 943,36	21,03
2026	95 330,95	24 847,65	22,57
2027	96 818,11	26 910,01	24,21
2028	98 328,47	29 143,54	25,98
2029	99 862,40	31 562,45	27,88
2030	101 420,25	34 182,14	29,91

Как видно из данных таблицы 9, объём кредитов, выделенных коммерческими банками субъектам малого предпринимательства, имеет тенденцию к росту и по прогнозам, к 2030 году достигнет 101 420,25 млрд сумов. Мы видим, что этот показатель, как ожидается, вырастет на 9,7 процента по сравнению с 2024 годом. В результате роста объёма кредитов, выделенных коммерческими банками субъектам малого предпринимательства, ожидается увеличение объёма проблемных кредитов (NPL) в коммерческих банках в 1,61 раза, а также рост средних процентных ставок по депозитам коммерческих банков на 32 %. Поэтому рост объёма кредитов, выделенных коммерческими банками субъектам малого предпринимательства, приводит к увеличению объёма проблемных кредитов (NPL) в коммерческих банках, а также к росту средних процентных ставок по депозитам.

Диссертации «Совершенствование практики кредитования предприятий реального сектора коммерческими банками в экономике Узбекистана» В третьей главе, названной таким образом, изучены проблемы, связанные с кредитованием предприятий реального сектора, зарубежный опыт кредитования предприятий реального сектора и его специфические особенности

Предприятия реального сектора являются основой экономики и играют важную роль в повышении производственного потенциала и конкурентоспособности страны. Финансовые ресурсы, необходимые для развития деятельности этих предприятий, обеспечиваются в основном за счёт кредитов. Кредиты являются важным источником для предприятий реального сектора в целях внедрения новых технологий, увеличения объёмов производства, освоения новых рынков и разработки новых видов продукции.

К факторам, влияющим на рост объёма кредитов, выделяемых коммерческими банками в качестве инструмента финансовой поддержки субъектов малого предпринимательства в нашей стране, относятся следующие. В частности, объём кредитов, предоставляемых коммерческими банками субъектам малого предпринимательства, является зависимой переменной, а независимыми переменными являются инфляционные ожидания субъектов предпринимательства, основная процентная ставка Центрального банка, объём депозитов коммерческих банков, размер их капитала, объём проблемных кредитов (NPL), объём ликвидных активов, размер прибыли коммерческих банков и процентная ставка по депозитам. Влияние этих факторов анализируется на основе эконометрической модели.

В нашем исследовании на основе эконометрической модели была оценена зависимость между объёмом кредитов (*loans*), выделяемых коммерческими банками субъектам малого предпринимательства, и такими факторами, как инфляционные ожидания субъектов предпринимательства (*inflation expectation*), основная процентная ставка Центрального банка (*interest rate*), объём депозитов коммерческих банков (*deposit*), размер их капитала (*capital*), объём проблемных кредитов (*NPL*), объём ликвидных активов (*liquid assets*), размер прибыли (*profit*) и процентная ставка по депозитам коммерческих банков (*deposit interest rate*).

Существующие проблемы в финансово-кредитной сфере, обслуживающей малый бизнес и частное предпринимательство в Узбекистане:

анализ и представление финансовых основ деятельности субъектов малого бизнеса;

анализ финансирования сферы малого бизнеса из различных источников на практике, определение оптимальных методов и их совершенствование;

разработка предложений по применению в Республике опыта развития кредитования малого бизнеса в развитых странах;

разработка конкретных предложений по повышению активности Разработки конкретных предложений по повышению активности поддержке кредитования малого бизнеса;

изучение системы использования лизинговой формы финансирования в развитии деятельности малого бизнеса и определение путей её широкого внедрения в практику;

низкая доля внебюджетных фондов и централизованных ресурсов в кредитовании субъектов малого бизнеса.

Принимаются меры по созданию предпринимательской среды, повышению, финансовой грамотности населения, а также по стимулированию малого бизнеса и частного предпринимательства. В частности, с целью привлечения населения к предпринимательской деятельности представители филиалов коммерческих

банков прикреплены к каждому сельскому (махаллинскому) сходу граждан республики. Они также регулярно проводят практические встречи в соответствующих регионах.

При кредитовании реального сектора коммерческими банками также существуют различные проблемы. Наибольшая из них — это финансовое состояние малого и среднего бизнеса, то есть их платёжеспособность и уровень риска для банков. Кроме того, гарантии и правовые барьеры, устанавливаемые банками для малого бизнеса, также приводят к отрицательным сторонам данного вопроса.

В Узбекистане проводится всесторонне обоснованная и продуманная политика по реформированию, либерализации и модернизации экономики, а также по диверсификации её структурной систем. Основой этой политики являются знания, созидание и обеспечение конкурентоспособности инновационной экономической системы. Для защиты экономики нашей страны от негативного воздействия возможных мировых кризисов и других угроз, а также для выполнения функции надёжного и прочного защитного механизма необходимо создание национальной инновационной системы.

Предоставление коммерческими банками кредитов предприятиям реального сектора способствует увеличению предложения продукции.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основе результатов исследования по теме «Совершенствование практики кредитования предприятий реального сектора коммерческими банками» были сформулированы следующие выводы:

Были проанализированы и обобщены выводы, сделанные многими экономистами-учёными в результате проведённых исследований. Исходя из этого, по нашему мнению, субъекты реального сектора являются основным элементом бизнеса, а их развитие служит основой для организации предпринимательской деятельности.

Малый бизнес и частное предпринимательство, являясь особой сферой человеческой деятельности, находятся под воздействием различных социальных норм. Среди них особое значение придаётся правовым нормам, порядку в работе, деловым традициям, а также правилам этики и морали.

Прямое финансирование предприятий реального сектора в большинстве случаев осуществляется государством путём создания различных фондов развития.

Практика кредитования предприятий реального сектора, прежде всего, свидетельствует о том, что, исходя из социально-экономической жизни, по мере формирования кредитных отношений необходимо организовывать и совершенствовать развитие соответствующих и специализированных кредитных учреждений через процесс кредитования.

В настоящее время в экономически развитых странах чаще используют косвенные методы финансовой поддержки предприятий реального сектора, чем прямые способы такой поддержки.

При предоставлении кредитов предприятиям реального сектора со стороны коммерческих банков целесообразно внедрить централизованную службу андеррайтинга в их головных офисах.

Рекомендуется применять выдвинутые предложения, направленные на создание благоприятных условий для повышения конкурентоспособности предпринимательства, классификацию его по определённым критериям, цифровизацию, поддержку инноваций и стартапов, а также внедрение в практику новых инструментов развития кооперационных связей между ними.

В передовой зарубежной практике при кредитовании предприятий реального сектора проводится специальное анкетирование среди субъектов малого бизнеса, и стало известно, что применение в Узбекистане организации последующего процесса кредитования на основе выявленных по его результатам недостатков может дать достаточно высокий эффект.

При предоставлении кредитов предприятиям реального сектора со стороны банка целесообразно внедрить централизованную службу андеррайтинга.

Исходя из того, что кредитование субъектов малого бизнеса является важным направлением деятельности банков, применение новых технологий, использование бизнес-моделей и эффективное управление рисками позволяют банкам предлагать своим клиентам широкий и многоотраслевой спектр услуг.

Существует большая необходимость в развитии цифрового предпринимательства. Это связано с тем, что цифровые технологии позволяют предприятиям реального сектора оптимизировать расходы, повысить конкурентоспособность, расширить торговые связи, осваивать новые рынки, улучшать качество услуг, а также эффективно использовать природно-экономический потенциал и конкурентные преимущества региона с учётом имеющихся возможностей.

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

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

ANVAROV NOZIMJON MAKHSUDBEK UGLI

**IMPROVING THE PRACTICE OF LENDING TO REAL SECTOR
ENTERPRISES BY COMMERCIAL BANKS**

08.00.07-Finance, money circulation and credit

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

Tashkent – 2025

Dissertation topic of the Doctor of Philosophy (PhD) in economic Sciences registered by the Higher Attestation Commission for no. B2019.2.PhD/Iqt940.

The dissertation was completed at the Tashkent State University of Economics.

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

Scientific Supervisor: **Komolov Odiljon Saifiddinovich**
Candidate of Economic Sciences, Professor

Official opponents: **Alimardonov Ilhom Muzrabshokhovich**
Doctor of Economics, Professor

Razzakov Jasur Khamraboevich
Doctor of Economics, Professor

Leading organization: **Mirzo Ulugbek National University of Uzbekistan**

The dissertation defense will take place“____” _____ 2025 at the meeting of the Scientific Council DSc.03/10.12.2019.I.16.01 on awarding an academic degree at the Tashkent State University of Economics. Address: 49 Islam Karimov str., Tashkent, 100066. Tel: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51; e-mail: info@tsue.uz.

The dissertation is available at the Information and Resource Center of Tashkent State University of Economics (registration number).______). Address: 49 Islam Karimov str., Tashkent, 100066. Tel: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43 51; e-mail: info@tsue.uz.

Abstract of the dissertation sent out“____” _____ 2025 year.

(protocol of the register no. ____ from“____” _____ 2025 year).

S.U. Mekhmonov
Chairman of the Scientific Council for
Awarding Academic Degrees, Doctor of
Economics, Professor

U.V. Gafurov
Scientific Secretary of the Scientific
Council for awarding Academic Degrees,
Doctor of Economics, Professor

S. K. Khudoikulov
Chairman of the scientific seminar at the
Scientific Council for awarding academic
degrees, Doctor of Economics, Professor

INTRODUCTION (abstract to the dissertation of the Doctor of Philosophy (PhD))

The purpose of the study is to develop scientific proposals and practical recommendations aimed at improving the methodological and practical foundations of lending to real sector entities by commercial banks in the Republic of Uzbekistan.

Research objectives:

to conduct a comparative and critical analysis of scientific and theoretical views on lending to real sector entities and formulate conclusions that contribute to assessing their practical significance;

to develop recommendations for using advanced foreign experience in improving the methodological and practical foundations of lending to real sector enterprises in the practice of the Republic of Uzbekistan; to analyze the current state of methodological and legal foundations for lending to real sector entities in the Republic of Uzbekistan. our republic and assess them;

to study the practical foundations of lending to real sector entities by commercial banks and identify existing trends; to identify current problems related to improving the methodological and practical foundations of lending to real sector entities; to develop scientific proposals and practical recommendations aimed at improving the methodological and practical foundations of lending to real sector entities by commercial banks to assess the degree of influence of factors affecting the volume of lending to real sector entities.

The object of the study is the practice of lending by commercial banks of the Republic of Uzbekistan to the activities of subjects of enterprises of the real sector.

The subject of the study is financial relations that arise in the process of lending to real sector entities by commercial banks.

Research methods. The dissertation uses methods of scientific abstraction, analysis and synthesis, induction and deduction, monographic research, expert evaluation, statistical and economic-mathematical methods.

The scientific novelty of the study is as follows:

the proposal to stimulate the contribution of banks to environmental protection and support for environmentally sustainable development by providing enterprises in the real sector with a special credit product — "green finance" is justified; the need to simplify credit conditions and develop adapted credit products taking into account the specifics of activities in agriculture, industry and the service sector of small and medium-sized businesses in financial resources; the possibility of increasing the probability of obtaining a loan by real sector enterprises by 10-15 percent is proved by evaluating their activities based on analytical forecasts formed using artificial intelligence (AI) and machine learning (ML) technologies;

forecast indicators of the growth trend in commercial bank loans until 2030 are developed based on an econometric model that reflects the relationship between the volume of loans granted to small businesses in Uzbekistan, interest rates on bank deposits and the volume of problem loans.

The practical results of the study are as follows:

ways to ensure the stability of cash flows of real sector enterprises in conditions of low level of cash supply to the economy are proposed; the need to develop a special instruction regulating the procedure for lending to real sector entities by commercial banks in the forms of overdraft and countercurrent, including measures to reduce credit risks and a mechanism for calculating interest on debit and credit balances is justified the need to increase the volume of lending to small businesses based on factoring by refusing to collect overdue accounts receivable and ensuring that the terms of factoring loans correspond to the terms of collecting payments for goods sold is proved;

a proposal for forecasting long-term growth trends in lending volumes to real sector enterprises by commercial banks based on the ARDL econometric model is substantiated

Reliability of the obtained results. The reliability of the results obtained in the course of dissertation research is determined by the fact that they are based on a comparative and critical analysis of the scientific and theoretical views of well-known economists on the issues of lending to real sector enterprises, the study and generalization of advanced foreign experience, the results of expert assessments, as well as on the analysis of statistical and practical data.

Scientific and practical significance of the research results. The scientific significance of the research results is determined by the possibility of their use in conducting subsequent scientific research on improving the mechanism of lending to enterprises in the real sector.

The practical significance of the research results lies in the possibility of applying the developed scientific proposals and practical recommendations in the development of a set of measures aimed at improving the efficiency of lending to real sector enterprises in the Republic.

Implementation of research results. Based on the obtained scientific results on improving the practice of lending to real sector enterprises by commercial banks:

The proposal to encourage the contribution of banks to environmental protection and support for environmentally sustainable development by providing a special credit product — "green finance" — to enterprises in the real sector was used in the development of the strategic development plan of Mikrokreditbank (reference of Mikrokreditbank JSC No. 05-12/7208 dated May 15, 2025).

The implementation of this proposal in practice will reduce the interest rates on the bank's green loans by 15-20 percent, especially for enterprises that invest in the introduction of new technologies, energy efficiency and environmental infrastructure development, which, in turn, will expand the opportunities for obtaining loans for enterprises in the real sector; the proposal to simplify the terms of lending and develop adapted credit products, taking into account the specifics of activities in agriculture, industry and services to meet the needs of small and medium-sized businesses in financial resources was used in the development of the "Business Plan for 2024" of AOB Mikrokreditbank "(reference of JSC "Mikrokreditbank" No. 05-12 / 7208 dated May 15, 2025). The implementation of

this offer allowed the bank to provide customers with loan products adapted to the nature of their activities, as well as provide benefits in the form of reduced interest rates or extended loan terms. This, in turn, created conditions for enterprises in the real sector to explore new markets and develop new types of services;

The proposal justifying the possibility of increasing the probability of obtaining a loan by real sector enterprises by 10-15 percent due to their assessment based on analytical forecasts formed using artificial intelligence (AI) and machine learning (ML) technologies was used in the development of the "Credit Policy for 2024 "of AOB" Mikrokreditbank "(reference of JSC " Mikrokreditbank" No. 05-12/7208 of May 15, 2025). The implementation of this proposal has helped to create a more transparent and accurate system for making credit decisions. Based on the analysis of loan applications and decision history, banks were able to automate up to 80% of the loan application review process. With the help of machine learning algorithms, the process of assessing credit risks, the financial condition of the enterprise and its credit history has become faster and more accurate, which has increased the efficiency and objectivity of lending; forecast indicators of the growth trend in commercial bank loans until 2030, developed on the basis of an econometric model reflecting the relationship between the volume of loans provided to small businesses in Uzbekistan, interest rates on bank deposits and the volume of problem loans, were used in the development of the strategic development plan of Microkreditbank (reference of Microkreditbank JSC no.05-12 / 7208 of May 15, 2025). The implementation of this proposal has made it possible to ensure optimal ratios between the volume of loans allocated to small businesses, interest rates on deposits and the level of problem loans, which contributes to improving the stability of the credit policy of commercial banks and efficient distribution of financial resources.

Testing of research results. The results of this study were discussed at 8 scientific and practical conferences, including 4 national and 4 international ones.

Publication of research results. A total of eight scientific papers have been published on the dissertation topic, including four articles in recommended scientific publications by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan.

Structure and scope of the dissertation. The dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion, and a list of references, totally 130 pages.

E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI
СПИСОК ОБУБЛИКОВАННИХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I bo'lim (I часть, Part I)

1. Anvarov.N.M. CURRENT STATE OF CREDITATION TO SMALL BUSINESSES AND ITS ANALYSIS // “American Journal of Business Management, Economics and Banking”. ISSN (E): 2832-8078 Volume 18, | November, 2025-yil
2. Anvarov.N.M. Tijorat banklari tomonidan reak sektor moliyaviy barqarorlikni oshirish 2025-yil, yanvar. № 1-son “Moliyaviy texnalogiyalar ” ilmiy elektron jurnali
3. Anvarov.N.M. Tijoart banklari tomonidan real sektor korxonalarini moliyaviy qo'llab quvatlash 2// 2024-yil, dekabr. № 12-son. yashil iqtisodiyot va taraqqiyot <https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz>
4. Anvarov.N.M. O'zbekiston iqtisodiyotida xorijiy investisiyalarning o'rni Mavzu bo'yicha xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya “O'sishni ta'minlashda rivojlanish - milliy ekonomlar: nazariya va amaliyot” Andijon. 2023-yil
5. Anvarov.N.M. The main directions of increasing investment attractiveness in Uzbekistan “O'zbekistonda tadbirkorlik muhitini rivojlantirish va investitsion jozibadorlikni oshirish yo'llari” xalqaro ilmiy-amaliy anjuman, 2023-yil
6. Anvarov.N.M. Yashil iqtisodiyotni rivojlantirishda banklarni transformatsiya kilish "Eksport-import"neft iqtisodiyotni qayta ishslash o'z mevasini beradi metodologiya xalqaro anjuman 2025-yil.
7. Anvarov.N.M. Tijorat banklarining real sektor moliyaviy barqarorligini oshirish roli "Eksport-import"neft iqtisodiyotni qayta ishslash o'z mevasini beradi metodologiya xalqaro anjuman 2025-yil.
8. Anvarov.N.M. Kichik biznesni kreditlash: iqtisodiyotni rivojlantirish garovi Pedagogik islohotlar va ularning oqibatlari 28-Respublika ilmiy-amaliy onlayn konferensiyasi 2025-yil
9. Anvarov.N.M. Tijorat banklari reak sektor korxonalarining moliyaviy kullab-kuvvatlash omili sifatida Yosh olimlar 5-son ilmiy,masofaviy onlayn, konferentsiya 2025-yil

II bo'lim (II часть; Part II)

1. Anvarov.N.M O'zbekiston Respublikasi soliq tizimida amalga oshirilayotgan islohotlar Educational Research in Universal Sciences ISSN: 2181-3515 VOLUME 2 | SPECIAL ISSUE
2. Anvarov.N.M Mahalliy byudjetlarni qo'shimcha manbalardan foydalanishning umumnazariy asoslari SCIENCE AND EDUCATION SCIENTIFIC JOURNAL VOLUME 3 ISSUE 2, 2022,
3. Anvarov.N.M. Ozbekistonda soliq- byudjet siyosati va soliq tizimining xususiyatlari INNOVATIVE DEVELOPMENT IN EDUCATIONAL ACTIVITIES VOLUME 2, ISSUE 5, MARCH, 2022

Avtoreferat “Moliya” jurnalida tahrirdan o‘tkazildi.

Bosishga ruxsat etildi: 29.10.2025.

Bichimi: 60x84 1/8 “Times New Roman”
garniturada raqamli bosma usulda bosildi.

Shartli bosma tabog‘i 3,2. Adadi: 100. Buyurtma: № 97.

“Public Publish Printing” MChJ
bosmaxonasida chop etildi.
Toshkent, M.Ulug‘bek tum., Moylisoy, 22.