

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**  
**HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI**  
**DSc.03/30.12.2019. I.17.01.RAQAMLI ILMIY KENGASH**  

---

**SAMARQAND IQTISODIYOT VA SERVIS INSTITUTI**

**ABIYEV DAVRON ILXOMOVICH**

**TIJORAT BANKLARINING INVESTITSION FAOLLIGINI OSHIRISH**  
**YO'LLARI**

**08.00.07 – “Moliya, pul muomalasi va kredit”**

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

**Toshkent shahri – 2025-yil**

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

**Оглавление автореферата докторской (PhD) диссертации**

**Contents of the doctoral (PhD) dissertation abstract**

**Abiyev Davron Ixomovich**

Tijorat banklarining investitsion faolligini oshirish yo'llari ..... 3

**Абиев Даврон Илхомович**

Пути повышения инвестиционной активности коммерческих банков.....27

**Abiev Davron Ikhomovich**

Ways to increase the investment activity of commercial banks ..... 53

**E'lon qilingan ishlar ro'yxati**

Список опубликованных работ

List of published works..... 57

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**  
**HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI**  
**DSc.03/30.12.2019. I17.01.RAQAMLI ILMIY KENGASH**  

---

**SAMARQAND IQTISODIYOT VA SERVIS INSTITUTI**

**ABIYEV DAVRON ILXOMOVICH**

**TIJORAT BANKLARINING INVESTITSION FAOLLIGINI OSHIRISH**  
**YO‘LLARI**

**08.00.07 – “Moliya, pul muomalasi va kredit”**

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

**Toshkent shahri – 2025-yil**

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida B2023.3.PhD/Iqt3242 raqam bilan ro'yxatga olingan.**

Dissertatsiya Samarqand iqtisodiyot va servis institutida bajarilgan.  
Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus va ingliz) Ilmiy kengash web-sahifasida (www.tsue.uz) va "ZiyoNet" Axborot-ta'lim portalida (www.ziynet.uz) joylashtirilgan.

**Ilmiy rahbar:**

**Ataniyazov Jasurbek Xamidovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Rasmiy opponentlar:**

**Xaydarov Nizomiddin Xamrayevich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Toshpulatov Davron Akromovich**  
iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent

**Yetakchi tashkilot:**

**O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi Davlat boshqaruvi akademiyasi**

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi DSc.03/30.12.2019.I.17.01 raqamli Ilmiy kengashning 2025-yil 12.05 soat 16:00 da majlisda bo'lib o'tadi. Manzil: 100000, Toshkent shahri, A.Temur shoh ko'chasi, 60A uy. Tel.: (99871)234-53-34; faks: (99871) 234-46-26; e-mail: ilmiykengash@tsue.uz.

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (1638 raqami bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100000, Amir Temur shoh ko'chasi, 60A. Tel.: (99871) 234-53-34; faks: (99871) 234-46-26; e-mail: admin@tsue.uz.

Dissertatsiya avtoreferati 2025-yil "12" 04 kuni tarqatildi.  
(2025-yil "12" 04 dagi 31- raqamli reyestr bayonnomasi).



  
**T.Z. Teshabayev**  
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash raisi,  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

  
**A.X. Pardayev**  
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash ilmiy  
kotibi v.v.b., iqtisodiyot fanlari doktori,  
professor

  
**I.N. Qo'ziyev**  
Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash  
qoshidagi ilmiy-seminar raisi, iqtisodiyot  
fanlari doktori, professor



## **KIRISH falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi**

**Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zaruriyati.** Jahonda yuz berayotgan makroiqtisodiy o'zgarishlar, xalqaro moliya bozorlaridagi konyunkturaviy tebranishlar, yuqori inflyatsion kutilmalar, moliyaviy resurslarga bo'lgan talabning yuqoriligi sharoitida global darajada investitsion oqimlarning qisqarishi va banklarning kredit portfelida muammoli kreditlar ulushining ortishi bilan bog'liq holatlar tijorat banklari investitsion faoliyati samaradorligiga salbiy ta'sir ko'rsatmoqda. "2023-yilda to'g'ridan-to'g'ri xorijiy investitsiyalarning global darajadagi hajmi 2022-yilga nisbatan 2 foizga kamayib, 1,3 trln. AQSh dollarini tashkil etgan, infratuzilmani rivojlantirish uchun muhim ahamiyatga ega bo'lgan loyihaviy moliyalashtirish hajmi esa 26 foizga pasaygan"<sup>1</sup>. Bu ko'rsatkichga global iqtisodiyotdagi konyunkturaviy tebranishlar tufayli jahonning ko'plab mamlakatlaridagi moliyaviy institutlar investitsion faolligining pasayishi sabab bo'ldi. Bu sharoitda tijorat banklari investitsion faolligini oshirish maqsadida arzon resurslarni jalb qilish, banklarning qimmatli qog'ozlar bozoridagi faolligini oshirish, past riskli va yuqori daromadli aktivlarga resurslarni yo'naltirish bilan bir qatorda investitsiya portfeli sifatini yaxshilash, yirik investitsiya loyihalarini moliyalashtirishda sinditsiyalashtirilgan kreditlardan foydalanishga alohida e'tibor berishni taqozo etmoqda.

Jahonda tijorat banklarining investitsion faoliyati samaradorligini oshirish, "yashil" loyihalarga resurslarni yo'naltirish, investitsion loyihalarning risklilik va foydalilik darajasini aniqlash, investitsion loyihalar samaradorligini monitoring qilish tizimini takomillashtirish, investitsion portfelni diversifikatsiyalash, banklarning moliya bozoridagi ishtirokini faollashtirish uchun puxta investitsion siyosat ishlab chiqish, investitsion loyihalar ekspertizasini samarali tashkil etish orqali banklar rentabelligini oshirishga alohida e'tibor qaratilmoqda. Banklar investitsion portfelini samarali boshqarish, investitsion faoliyat bilan bog'liq risklarni minimallashtirish, banklarning dividend siyosati va foiz siyosatida investorlar bilan bog'liq munosabatlarni mustahkamlash bo'yicha qator ilmiy tadqiqot ishlari amalga oshirilganiga qaramasdan, banklar investitsion portfelidagi harakatsiz aktivlarni kamaytirish, yuqori likvidli aktivlarga resurslarni yo'naltirish, xorijiy banklar bilan hamkorlikda yirik investitsiya loyihalarini moliyalashtirish, banklarning resurs bazasini kengaytirish masalalari kompleks va tizimli o'rganilmaganligi, mazkur yo'nalishlarda ilmiy tadqiqotlar olib borish zarurligini ko'rsatmoqda.

O'zbekistonda banklarning investitsiyaviy jozibadorligini oshirish va bank xizmatlarining yangi standartlarini joriy etish, banklar faoliyatini transformatsiya qilish, ustav kapitalini bosqichma-bosqich oshirish sharoitida qimmatli qog'ozlar bozoridagi faolligini kuchaytirish, moliyaviy xizmatlar ommabopligini oshirish, strategik xorijiy investorlarni jalb qilish va moliya tizimining xalqaro moliya bozorlariga bosqichma-bosqich integratsiyalashuvini ta'minlash uchun zarur shart-sharoitlarni yaratishga alohida e'tibor qaratilmoqda. "Tijorat banklarining jamg'armalarni investitsiyalarga safarbar qilish hamda ularni moliyaviy va

<sup>1</sup> [https://unctad.org/system/files/official-document/wir2024\\_overview\\_ru.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/wir2024_overview_ru.pdf)

iqtisodiy nuqtayi nazardan eng samarali sohalarni moliyalashtirishga yo'naltirishni ta'minlovchi moliyaviy vositachi sifatidagi rolini oshirish"<sup>2</sup> kabi muhim vazifalar belgilangan. Mazkur vazifalarni samarali ijrosini ta'minlash, eng avvalo investitsion portfel diversifikatsiyasini oshirish, tijorat banklarining investitsion portfeli sifatini va loyihalarining samaradorligini baholash amaliyotini yaxshilash, tavakkalchiliklarni boshqarish tizimini takomillashtirish orqali bank daromadlari hajmini oshirish hamda investitsiya loyihalarini qo'llab-quvvatlash mexanizmi ("loyihalar fabrikasi")ni joriy qilishning o'ziga xos jihatlarni inobatga olgan holda sohadagi mavjud muammolarni bartaraf etish dolzarb masalalardan hisoblanadi.

O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 11-sentyabrdagi PF-158-son "“O'zbekiston – 2030” strategiyasi to'g'risida”gi, 2020-yil 12-maydagi PF-5992-son “2020–2025-yillarda O'zbekiston Respublikasi bank tizimini isloh qilish strategiyasi to'g'risida”gi, 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son “2022–2026-yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'g'risida”gi farmonlari, shuningdek, 2018-yil 23-martdagi PQ-3620-son “Bank xizmatlari ommabopligini oshirish bo'yicha qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida”gi, 2018-yil 21-dekabrda PQ-4071-son “Tijorat banklarining moliyaviy barqarorligini ta'minlash, faoliyati samaradorligini oshirish va kredit siyosatini takomillashtirish chora-tadbirlari to'g'risida”gi, 2017-yil 12-sentyabrdagi PQ-3270-son “Respublika bank tizimini yanada rivojlantirish va barqarorligini oshirish chora-tadbirlari to'g'risida”gi qarorlari, shuningdek, mazkur sohaga tegishli boshqa me'yoriy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishga mazkur dissertatsiya tadqiqoti muayyan darajada xizmat qiladi.

**Mavzuning respublikada olib borilayotgan ilmiy tadqiqot ishlarining ustuvor yo'nalishlariga mosligi.** Dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalar rivojlanishining I. “Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni yanada chuqurlashtirish, fuqarolik jamiyatini shakllantirish, milliy iqtisodiyotni modernizatsiyalash va erkinlashtirishning ilmiy asoslarini ishlab chiqish” ustuvor yo'nalishlariga muvofiq bajarilgan.

**Muammoning o'rganilganlik darajasi.** Tijorat banklarining investitsiya faolligini oshirishning nazariy-uslubiy masalalari bo'yicha xorijlik iqtisodchi olimlardan F.Allen, G.Gale, J.Keyns, M.S.Smimova, L.I.Lukyanov, A.I.Karapetyan, A.L.Lazarenko, A.I.Balabanov, S.E.Ovsyannikova, O.I.Lavrushin, N.N.Martinenko kabilar ilmiy-tadqiqotlar olib borishgan<sup>3</sup>.

<sup>2</sup> O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2020-yil 12-maydagi “2020–2025-yillarda O'zbekiston Respublikasi bank tizimini isloh qilish strategiyasi to'g'risida”gi PF-5992-son farmoni.

<sup>3</sup> Allen, F., and G. Gale. “Financial Markets, Intermediaries and Intertemporal Smoothing”. *Journal of Political Economy* 105 (1997), 523–546.; Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег: пер. с англ. - М.: Гелиос АРВ, 1999. - 352 с.; Смирнова М.С. Развитие инвестиционной деятельности Российских коммерческих банков в посткризисных условиях: автореф. дис... канд. экон. наук. – Саратов, 2011. – 38 с.; Лукьянов Л.И. Инвестиционная деятельность коммерческих банков и направления её развития / Л.И. Лукьянов // Вестник евразийской науки. – 2024. – Т. 16. – № 2.; Карапетян А.И. Совершенствование инвестиционной политики коммерческих банков в условиях реализации антикризисных программ: автореф. дис... канд. экон. наук. – Москва, 2011. – С.9-10.; Лазаренко, А.Л. Управление инвестиционной деятельностью коммерческих банков: основные направления / А.Л. Лазаренко // Вестник ОрелГАУ. - 2010 - №1 (10). - С. 50-52.; Балабанов И.Т. Банковское дело. СПб.: Питер, 2009. 304 с.; Овсянникова, С.Е. Инвестиционная деятельность коммерческого банка, проблемы в ее осуществлении / С.Е. Овсянникова, Т.А.



Mahalliy iqtisodchi olimlardan Sh.Z.Abdullayeva, N.X.Jumayev, N.G'.Karimov, A.A.Omonov, B.T.Berdiyarov, O.B.Sattarov, F.Dodiyev, M.Axmedov, I.X.Kamilova, Sh.M.Rabimqulov, J.P.Bo'riyev, I.I.Jo'rayev va boshqa olimlarning ilmiy-tadqiqotlarida tijorat banklari investitsiya faoliyatining ayrim nazariy va amaliy jihatlari tadqiq etilgan<sup>4</sup>.

Tijorat banklarining investitsion faolligini oshirish borasida amalga oshirilgan ilmiy izlanishlar va olib borilgan tadqiqotlarda, raqamli iqtisodiyot sharoitida banklarning moliya bozoridagi ishtirokini faollashtirish uchun puxta investitsion siyosat ishlab chiqish, investitsion portfelni samarali boshqarish va investitsion faoliyat bilan bog'liq risklarni minimallashtirish masalalari kompleks va tizimli tarzda to'liq o'rganilmagan. Mazkur holat dissertatsiya ishida tadqiq etilgan ilmiy-amaliy muammolar va ularni bartaraf etish yuzasidan ishlab chiqilgan taklif va tavsiyalarning dolzarblik darajasini belgilab beradi.

**Dissertatsiya tadqiqotining oliy ta'lim muassasasi ilmiy tadqiqot ishlari rejalari bilan bog'liqligi.** Dissertatsiya tadqiqoti Samarqand iqtisodiyot va servis institutining "Iqtisodiyotni innovatsion rivojlanish sharoitida moliya-kredit munosabatlarini takomillashtirish masalalari" mavzusidagi ilmiy-tadqiqot yo'nalishi doirasida bajarilgan.

**Tadqiqotning maqsadi** tijorat banklarining investitsion faolligini oshirishga qaratilgan ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqish hisoblanadi.

**Tadqiqotning vazifalari quyidagilardan iborat:**

tijorat banklari investitsion faoliyatining iqtisodiy mohiyatini va nazariy jihatlari tadqiq etish;

tijorat banklarining investitsiya faoliyatini belgilovchi o'ziga xos xususiyatlarni o'rganish;

tijorat banklari investitsiya faoliyatining shakllari va tamoyillarini tadqiq qilish;

bank tizimining investitsion faoliyatini tahlil etish;

---

Акимочкина. - 2015 г. - 6 стр.; Лаврушин, О.И. Банковское дело: учебник / О.И. Лаврушин, Н.И. Валенцева [и др.]; под ред. О.И. Лаврушина. - 12-е изд. - Москва: Кнорус, 2018. - 800 с.; Н.Н. Мартыненко. Банковское дело в 2 ч. Часть 2: учебник для СПО [Текст] / Н. Н. Мартыненко, О. М. Маркова, О.С. Рудакова, Н.В. Сергеева. — 2-е изд. - Москва: Издательство Юрайт, 2019. - 368 с.

<sup>4</sup> Abdullayeva Sh.Z. Bank ishi. Darslik. -T.: "Iqtisod-moliya", 2017. - 732 b.; Jumayev N.X., Karimov N.G'. Investitsion faoliyatni moliyalashtirishda tijorat banklarining ishtirokini kuchaytirish masalalari. "Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar" ilmiy elektron jurnali. № 1, sentyabr, 2011-yil.; Omonov A.A. Tijorat banklarining resurslarini samarali boshqarish masalalari. I.f.d. ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiyasi. - Toshkent, 2008.; Berdiyarov B.T. O'zbekiston Respublikasi tijorat banklarining likvidligi va to'lov qobiliyatini ta'minlash masalalari. I.f.d. ilm. dar. ol. uch. taqd. et. diss. avtoref. — Toshkent, 2020. - B. 30.; Sattarov O.B. O'zbekiston Respublikasi bank tizimi barqarorligini ta'minlash metodologiyasin takomillashtirish. I.f.d. ilm. dar. ol. uch. taqd. et. diss. avtoref. - Toshkent, 2018. - B. 25-26.; Dodiyev F. Tijorat banklarining investitsiya faoliyatini rivojlantirish yo'llari, "Iqtisod va moliya", Toshkent, 2014, №3; Axmedov M. "Tijorat banklari moliyaviy barqarorligini ta'minlash va investitsion faolligini oshirish masalalari", "Iqtisod va moliya", Toshkent. №10, 2011.; Kamilova I.X. Tijorat banklarining investitsion kreditlar berish amaliyotini takomillashtirishning dolzarb masalalari. "Xalqaro moliya va hisob" ilmiy elektron jurnali. № 6, dekabr, 2019-yil.; Rabimqulov Sh.M. Tijorat banklari investitsiya faoliyatining samaradorligini oshirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori dissertatsiyasi avtoreferati. -T: TMI, 2024. - 58 b.; J.P.Bo'riyev. Tijorat banklarining fond bozoridagi faolligini oshirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafi doktori dissertatsiyasi avtoreferati. -T: TMI, 2023. - 52 b.; Jo'rayev I. O'zbekistonda tijorat banklarining qimmatli qog'ozlar bilan investitsion operatsiyalari va ularni rivojlantirish masalalari. "Xalqaro moliya va hisob" ilmiy elektron jurnali. №2, aprel, 2017-yil.

tijorat banklarining qimmatli qog'ozlar bozoridagi investitsiya faoliyatini tahlil qilish;

tijorat banklarining investitsion faoliyati joriy holatini tahlilini amalga oshirish;

tijorat banklarida investitsiya siyosatini shakllantirish va samaradorligini oshirish istiqbollari o'rganish;

tijorat banklari investitsion faoliyatini tashkil etishning xorijiy tajribalarini qiyosiy tahlil etish va ulardan mamlakatimizda foydalanish imkoniyatlarini aniqlash;

tijorat banklari investitsion salohiyatidan samarali foydalanish yo'nalishlarini yoritish.

**Tadqiqotning obyekti** sifatida tijorat banklarining investitsiya faoliyati tanlangan.

**Tadqiqotning predmetini** tijorat banklari tomonidan investitsion faoliyatni amalga oshirish jarayonida yuzaga keladigan moliyaviy munosabatlar tizimi tashkil etadi.

**Tadqiqotning usullari.** Dissertatsiyada guruhlash, abstraksiyalash, qiyosiy tahlil, tarkibiy tahlil, ilmiy prognozlash, iqtisodiy-statistik, grafik-tahlil va boshqa usullardan foydalanilgan.

**Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:**

tijorat banklarining investitsion faoliyatdan oladigan daromadi hajmini oshirish va risklilik darajasini pasaytirish maqsadida bank tomonidan uzoq muddatli davlat qimmatli qog'ozlariga yo'naltiriladigan investitsiyalar hajmini oshirish lozimligi asoslangan;

tijorat banklarining investitsion faolligini oshirishda korxonalar ustav kapitaliga yo'naltiriladigan investitsiyalarni ko'paytirish taklif etilgan;

tijorat banklarining investitsion salohiyatini oshirish, investitsion loyihalarni moliyalashtirish uchun uzoq muddatli barqaror resurslarni jalb etish maqsadida tijorat banklarining muddatli depozitlari hajmini 10 foizga oshirish orqali bankning investitsion resurslar bazasini kengaytirish taklif etilgan;

tijorat banklari investitsion portfeli daromadlilikini oshirish maqsadida banklar tomonidan past nominal bahoda sotib olingan qimmatli qog'ozlarni real bahosi oshganda sotish lozimligi asoslangan.

**Tadqiqotning amaliy natijalari quyidagilardan iborat:**

tijorat banklarining kredit va investitsion portfeli diversifikatsiyasini oshirish, bank daromad manbalarini ko'paytirish, muammoli kreditlar (NPL) hajmini kamaytirish tavsiya etilgan;

tijorat banklarining investitsion portfeli sifatini va loyihalarning samaradorligini baholash amaliyotini yaxshilash, tavakkalchiliklarni boshqarish tizimini takomillashtirishda bank tomonidan investitsion faoliyatni monitoring qilishning dastlabki (ex ante), oraliq (interim) va yakuniy (ex post) bosqichli tizimidan foydalanish yuzasidan amaliy tavsiyalar ishlab chiqilgan;

tijorat banklarining investitsion faoliyatini kengaytirishda sho'ba korxonalarni tashkil etish va ular ishtirokida investitsion loyihalarni moliyalashtirish bo'yicha tavsiyalar ishlab chiqilgan;



yirik investitsiya loyihalarini moliyalashtirishda xorijiy davlatlar banklari bilan birgalikda sinditsiyalashtirilgan kreditlar bo'yicha resurslar jalb etish bo'yicha ilmiy-amaliy takliflar ishlab chiqilgan.

**Tadqiqot natijalarining ishonchliligi** ularni iqtisodchi olimlarning tijorat banklarining investitsiya faoliyatini rivojlantirish borasidagi ilmiy-nazariy qarashlarini qiyosiy va tanqidiy tahlil qilish, ilg'or xorij tajribasini o'rganish va umumlashtirish, ma'lumotlar bazasining rasmiy manbalardan olinganligi, xususan, O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki, "Toshkent" RFB va tijorat banklari ma'lumotlari, shuningdek, boshqa amaliy ma'lumotlar tahliliga asoslanganligi bilan belgilanadi.

**Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati.** Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati dissertatsiyada ishlab chiqilgan taklif va tavsiyalar tijorat banklari faoliyatida investitsion siyosatni ishlab chiqish, portfel diversifikatsiyalashuv darajasini oshirish va banklar investitsion faoliyatini rivojlantirishga bag'ishlangan ilmiy-tadqiqotlarni amalga oshirishda fundamental asos sifatida foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati shundan iboratki, olingan xulosalar va tavsiyalar banklar investitsion faolligini kuchaytirishda resurs bazasini mustahkamlash, investitsion faoliyatdan olinadigan daromad hajmini oshirish va risklilik darajasini pasaytirish bo'yicha ishlab chiqiladigan dasturiy hujjatlarda hamda banklar investitsion faoliyatini rivojlantirishga qaratilgan qonun va qonunosti hujjatlarini ishlab chiqishda, shuningdek, oliy ta'lim muassasalarida bakalavr va magistratura talabalari uchun "Bank ishi", "Pul va kredit", "Investitsiya" kabi fanlarning mavzularini takomillashtirishda qo'llash imkoniyatining mavjudligi bilan izohlanadi.

**Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi.** Tijorat banklarida investitsion faollikni oshirish bo'yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

tijorat banklarining investitsion faoliyatdan oladigan daromadi hajmini oshirish va risklilik darajasini pasaytirish maqsadida bank tomonidan uzoq muddatli davlat qimmatli qog'ozlariga yo'naltiriladigan investitsiyalar hajmini oshirish taklifi natijasida "O'zsanoatqurilishbank" ATBning davlat qimmatli qog'ozlariga investitsiyalari hajmi 2023-yilda 2022-yilga nisbatan 24,5 foizga oshgan holda 1305 mlrd. so'mga yetgan ("O'zbekiston Sanoat-qurilish banki" ATBning 2024-yil 29-noyabrdagi 10-10-08/13892-son ma'lumotnomasi);

tijorat banklarining investitsion faolligini oshirishda korxonalar ustav kapitaliga yo'naltiriladigan investitsiyalarni ko'paytirish taklifi natijasida "O'zsanoatqurilishbank" ATB tomonidan korxonalarning ustav kapitaliga qo'yilmalarining bank investitsion portfelidagi ulushi 2022-yildagi 7,9 foizdan 2023-yilda 12,6 foizga yetgan, mazkur faoliyatdan olingan daromad esa 5,2 mlrd. so'mga yoki 36 foizga oshgan ("O'zbekiston Sanoat-qurilish banki" ATBning 2024-yil 29-noyabrdagi 10-10-08/13892-son ma'lumotnomasi);

tijorat banklari investitsion portfeli daromadlilikini oshirish maqsadida banklar tomonidan past nominal bahoda sotib olingan qimmatli qog'ozlarni real bahosi oshganda sotish taklifi. Buning natijasida "O'zsanoatqurilishbank" ATBning xo'jalik yurituvchi subyektlar ustavidagi 1418867 dona aksiyalarini

sotilishi tufayli 2023-yilda 1909,5 mlrd. so'mlik daromad olishga erishilgan ("O'zbekiston Sanoat-qurilish banki" ATBning 2024-yil 29-noyabrdagi 10-10-08/13892-son ma'lumotnomasi);

tijorat banklarining investitsion salohiyatini oshirish, investitsion loyihalarni moliyalashtirish uchun uzoq muddatli barqaror resurslarni jalb etish maqsadida tijorat banklarining muddatli depozitlari hajmini 10 foizga oshirish orqali bankning investitsion resurslar bazasini kengaytirish taklifi natijasida "O'zsanoatqurilishbank" ATBning muddatli depozitlari hajmi 2023-yilda 7,9 trln. so'mni tashkil etgan holda 2022-yilga nisbatan 632,8 mlrd. so'mga oshgan ("O'zbekiston Sanoat-qurilish banki" ATBning 2024-yil 29-noyabrdagi 10-10-08/13892-son ma'lumotnomasi).

**Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi.** Tadqiqot natijalari 4 ta xalqaro va 2 ta respublika miqyosida o'tkazilgan – jami 6 ta ilmiy-amaliy anjumanlarda muhokamadan o'tkazilgan.

**Tadqiqot natijalarining e'lon qilinishi.** Tadqiqot mavzusi bo'yicha 13 ta ilmiy ish, O'zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasining doktorlik dissertatsiyalar asosiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan mahalliy jurnallarda 3 ta va xorijiy jurnallarda 4 ta maqola chop etilgan.

**Dissertatsiyaning hajmi va tuzilishi.** Dissertatsiya tarkibi kirish, uchta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati va ilovalardan iborat. Dissertatsiyaning hajmi 122 betni tashkil etadi.

## DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Dissertatsiyaning **kirish** qismida mavzuning dolzarbligi, ahamiyati asoslangan, tadqiqotning maqsadi va asosiy vazifalari, obyekti va predmeti tavsiflangan, respublika fan va texnologiyalar rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi ko'rsatilgan, ilmiy yangiligi va amaliy natijalari bayon qilinib, olingan natijalarning ilmiy hamda amaliy ahamiyati yoritib berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy qilish, nashr etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo'yicha ma'lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning birinchi bobi "**Tijorat banklari investitsiya faoliyatining umumnazariy asoslari**" deb nomlangan bo'lib, tijorat banklari investitsion faoliyatining nazariy jihatlarini, tijorat banklarining investitsiya faoliyatini belgilovchi o'ziga xos xususiyatlar hamda tijorat banklari investitsiya faoliyatining shakllari va tamoyillari kabi masalalar yoritilgan.

Iqtisodiyotni barqaror rivojlantirish, uning tarmoq va sohalaridagi istiqbolli loyihalarni moliyalashtirishda investitsiyalar muhim rol o'ynaydi. Mazkur masalani ijobiy hal etishda tijorat banklarining investitsion faoliyati alohida ahamiyatga ega. So'nggi yillarda mamlakatimizda tijorat banklarining investitsiyaviy faoliyatini takomillashtirish, sanoat ishlab chiqarishini rivojlantirish, korxonalar faoliyatiga zamonaviy texnika va texnologiyalarni keng joriy etish, iqtisodiyotning real sektoriga yo'naltirilgan investitsiyalarni kengaytirish va shu asosda iqtisodiyotning tarmoq hamda sohalarini tarkibiy

jiatdan o'zgartirishga qaratilgan iqtisodiy islohotlar faollik bilan amalga oshirilmoqda.

Tijorat banklari investitsiya faoliyatining mohiyatini tadqiq etishga bag'ishlangan qator tadqiqotlarda ushbu tushunchaning mohiyatini izohlashga nisbatan turlicha yondashuvlar qayd etilgan. Xorijiy iqtisodchilar tomonidan ham banklarning investitsiya faoliyatini ta'riflashda turlicha yondashuvlar mavjud. Masalan, M.V.Chinenova banklarning investitsiya faoliyatini "ikki turdagi xizmatlar ko'rsatish biznesi: qimmatli qog'ozlarni chiqarish yoki ularni birlamchi bozorga joylashtirish orqali naqd pul mablag'larini ko'paytirish; ikkilamchi bozorda mavjud qimmatli qog'ozlarni xaridorlar va sotuvchilarning brokerlar va (yoki) dilerlar funksiyalarini bajarishi" sifatida ifodalaydi<sup>5</sup>.

E.J.Dolan, K.D.Kempbell va R.J.Kempbellarning fikriga ko'ra, bank investitsiyalari deganda odatda uzoq muddatga qimmatli qog'ozlarga qo'yilgan mablag'lar tushuniladi<sup>6</sup>. Xuddi shu fikmi P.S.Rose va D.V.Kolarilar ham ta'kidlagan.

A.L.Lazarenko tijorat banklarining investitsiya faoliyati bank daromadini oshirish maqsadida qimmatli qog'ozlarni chiqarish yoki ishlab chiqarishga investitsiya qilish, shuningdek, brokerlik va boshqa xizmatlar ko'rsatish, korxonalar ustidan nazorat qilishni o'z ichiga oladigan jarayon, deb hisoblaydi<sup>7</sup>.

I.N.Dmitriyeva bank investitsiyalari deganda tijorat banklari resurslarini joylashtirishning barcha yo'nalishlari va daromad olish maqsadida ma'lum muddatga mablag'larni joylashtirish bo'yicha operatsiyalarni nazarda tutadi<sup>8</sup>. Birinchi holda, investitsiyalar tijorat banki aktiv operatsiyalarining butun majmuasini, ikkinchisida – uning muddatlilikini o'z ichiga oladi.

S.E.Ovsyannikovaning fikriga ko'ra, bank investitsiya faoliyati – bu to'g'ridan-to'g'ri yoki bilvosita daromad olish uchun bank o'z mablag'larini muayyan muddatga real yoki moliyaviy aktivlarni sotib olishga yo'naltirishga qaratilgan faoliyatdir<sup>9</sup>. Shunday qilib, bank investitsiya faoliyati tushunchasini unga nafaqat bank mablag'larini qimmatli qog'ozlarga yo'naltirish jarayonini qo'shgan holda, balki daromad olish maqsadida real yoki moliyaviy aktivlarni sotib olishga ham e'tibor qaratish orqali kengaytiradi.

K.S.Thirumalai va U.Chandra tijorat banklarining investitsiya faoliyatini tadqiq qilgan holda samarali investitsiya siyosati riskni minimallashtirish orqali

<sup>5</sup> Инвестиции [Текст]: учебное пособие / Под ред. М.В. Чиненова. – Москва: КноРус, 2011. – 368 с.

<sup>6</sup> Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Долан Э. Дж., Кэмпбелл К.Д., Кэмпбелл Р. Дж. / Пер. с англ. В. Лукашевича и др.; Под общ. ред. В. Лукашевича. – М.: Туран, 1996. – 448с

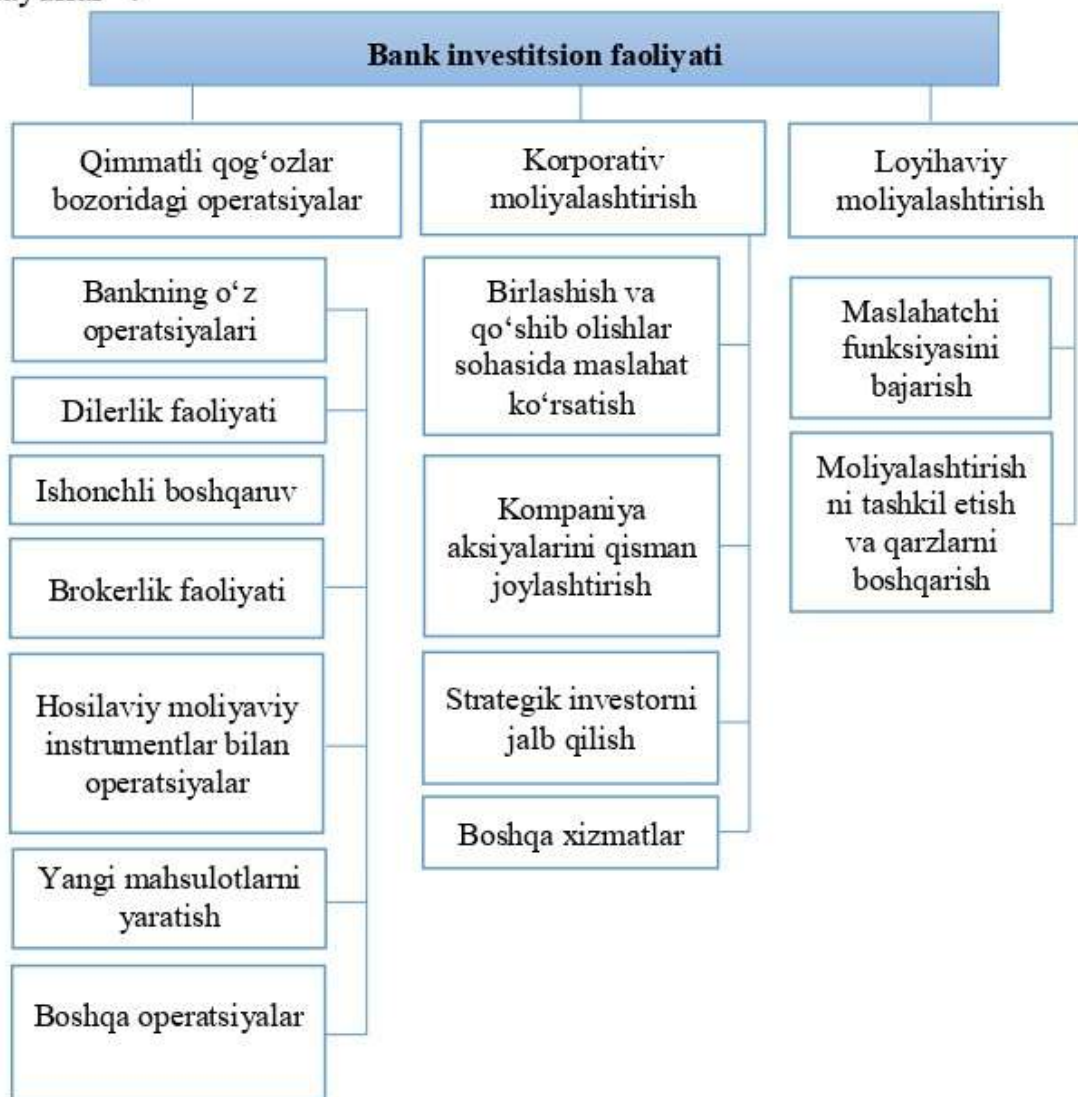
<sup>7</sup> Лазаренко А.Л. Управление инвестиционной деятельностью коммерческих банков: основные направления / А.Л. Лазаренко // Вестник ОрелГАУ. – 2010. – №1 (10). – С. 50-52. [URL: <https://trreconomic.ru/journal/article/809/>].

<sup>8</sup> Дмитриева И.Н. Сущность инвестиционной деятельности коммерческого банка /И.Н. Дмитриева // Молодой ученый. — 2012. — №8. — С. 94-96. [URL: <https://trreconomic.ru/journal/article/809/>].

<sup>9</sup> Овсянникова С.Е. Инвестиционная деятельность коммерческого банка, проблемы в ее осуществлении / С.Е.Овсянникова, Т.А.Акимочкина. - 2015 г. - 6 стр. – [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.scienceforum.ru/2015/906/7818> (дата обращения: 10.08.2016 г.). [URL: <https://trreconomic.ru/journal/article/809/>].



tijorat bankining maksimal foydasini oshirishda muhim manbalardan biri, deb ta'kidlaydilar<sup>10</sup>.



**1-rasm. Bank investitsion faoliyati yo'nalishlari<sup>11</sup>**

M.D.Korotayev banklarning investitsiya faoliyati borasidagi tadqiqotlariga ko'ra, bunday operatsiyalarni qisqa va uzoq muddatda daromad olish maqsadida qimmatli qog'ozlarga investitsiya qilish hamda investitsiya loyihalari va investitsiya kreditlarini likvidlikni saqlash nuqtayi nazaridan ko'rib chiqish zarurligini ta'kidlagan<sup>12</sup>. Shunday qilib, banklarning investitsion operatsiyalari mohiyatini qimmatli qog'ozlarga investitsiyalar va investitsion kreditlarni ham qo'shgan holda ta'riflagan.

Mahalliy iqtisodchi olimlardan F.Dodiyevning fikriga ko'ra, banklarning investitsiya faoliyati – bu bank investor sifatida daromad olish maqsadida moliyaviy aktivlarni sotib olishi, real aktivlarni yaratishi va tashkil qilishi uchun

<sup>10</sup> K.S.Thirumalai and Uthaya Chandar (2014) Investment Policy by Commercial Banks, Global Journal for Research Analysis, Volume-3, Issue-11, Nov Special Issue -2014, ISSN No 2277 – 8160.

<sup>11</sup> Muallif ishlanmasi.

<sup>12</sup> Коротаев М.Д. Особенности инвестиционных операций банковских организаций /М.Д. Коротаев // Проблемы современной науки и образования, №2 (32) / 2015. – 2 стр. [URL: <https://reconomic.ru/journal/article/809/>].

mablag'larni joylashtirishi bilan bog'liq faoliyatidir. Banklarning investitsiya faoliyatini boshqa investorlar faoliyatidan farqli tomoni shundaki, ular investitsiyani jalb qilingan mablag'lar evaziga amalga oshiradilar<sup>13</sup>.

Ba'zi mualliflarning fikriga ko'ra, bankning o'z va/yoki jalb qilingan moliyaviy resurslarini o'z nomidan aksiyadorlik aktivlariga investitsiya qilishdan iborat bo'lgan operatsiyalarni investitsiya sifatida ta'riflaydilar. Mazkur ta'rifni kengaytirgan holda ular ushbu operatsiyalarga bankning o'z mablag'larini boshqa emitentlarning qimmatli qog'ozlariga investitsiya qilish, bunday qimmatli qog'ozlar portfelini shakllantirish va boshqarishdan tashqari narxlarni shakllantirish, investitsiya riskini baholash va investitsiyalarni loyihalashni ham kiritishadi.

Banklarning investitsion faoliyatini izohlashdagi iqtisodchi olimlar tomonidan keltirilgan yondashuvlarni tadqiq etish asosida tijorat banklarining investitsiya faoliyatiga o'z nomidan, o'z hisobidan va o'z tashabbusi bilan tijorat bankining qimmatli qog'ozlar chiqarishi va investitsiyalashi yoki ishlab chiqarishga to'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar, shuningdek, vositachilik va boshqa xizmatlar ko'rsatish, foyda olish, korxonalar ustidan nazoratni qo'lga kiritish yoki boshqa foydali samaraga erishish maqsadida yangi moliyaviy vositalarni ishlab chiqish jarayoni, deb ta'riflash mumkin.

Tijorat banklari aholi va xo'jalik yurituvchi tashkilotlarning mablag'larini jalb qilishda resurslarni foyda olish, likvidlikni saqlash, risklarni kamaytirish va aktivlarni diversifikatsiya qilish shartlarida joylashtirishlari kerak. Tijorat banklarining investitsiyalari, shu jumladan, qimmatli qog'ozlarga qo'yilmalari ushbu talablarga javob beradi.

Tijorat banklarining investitsiya siyosati investitsiya faoliyati maqsadli tizimini shakllantirish va ularga erishishning eng samarali usullarini tanlashni nazarda tutadi. Tashkiliy jihatdan u investitsiya aktivlarining maqbul hajmlari va tuzilishini ta'minlashga, riskning maqbul darajasida ularning rentabelligini oshirishga qaratilgan investitsiya faoliyatini tashkil etish va boshqarish bo'yicha chora-tadbirlar majmui sifatida ishlaydi.

Dissertatsiya ishining **"Tijorat banklarida investitsion faoliyatni tashkil etish va amalga oshirishning joriy holati tahlili"** deb nomlangan ikkinchi bobida bank tizimining investitsion faoliyatiga oid ko'rsatkichlar tadqiq etilgan, tijorat banklarining qimmatli qog'ozlar bozoridagi investitsiya faoliyati hamda tijorat banklarida investitsion faoliyatni amalga oshirish holati tahlil etilgan.

Tijorat banklarining investitsion faolligi investitsiya faoliyatining asosiy maqsadlarini shakllantirish, shuningdek, ularga erishishning eng samarali usullarini tanlash bilan bevosita bog'liq bo'ladi.

Mamlakatimizda moliya bozorining yetarli darajada rivojlanmaganligi tufayli tijorat banklari investitsiyalarni moliyalashtirishda asosan uzoq muddatli kreditlari bilan ishtirok etadilar. Banklarning bir yildan ortiq muddatga berilgan kreditlari

---

<sup>13</sup> Додиев Ф. Тижорат банкларининг инвестиция фаолиятини ривожлантириш йўллари. Тошкент: «Иқтисод ва молия», 2014. №3, 23-28 б.

uzoq muddatli kreditlar hisoblanib, ular aholi va xo'jalik yurituvchi subyektlarning investitsion xarajatlarini moliyalashtirish maqsadida beriladi.

Mamlakatimiz tijorat banklari tomonidan iqtisodiyotga ajratilgan kredit qo'yilmalarining tarkibida yuz berayotgan sifat o'zgarishlarga baho berish uchun kreditlarning muddatini tahlil qilish maqsadga muvofiq. Tijorat banklari kredit portfelining 87 foizini uzoq muddatli kreditlar tashkil etmoqda. Bunday holat, birinchidan, tijorat banklarining kreditlash faoliyatini tobora rivojlanib borayotganligidan dalolat beradi; ikkinchidan, investitsion loyihalarni moliyalashtirish jarayoniga banklarning faol jalb etilganligini ko'rsatadi; uchinchi-dan, aholi va xo'jalik yurituvchi subyektlarning investitsiyalarni moliyalashtirish uchun tijorat banklari kreditlariga bo'lgan talabining oshib borayotganligidan dalolat beradi.

Tijorat banklarining investitsion kreditlar berish imkoniyati, birinchi navbatda, ularning resurs bazasi yetarliligiga bog'liq bo'ladi. Mamlakatimiz tijorat banklari resurs bazasining birinchi qismi kapitaldan iborat bo'lsa, ikkinchi qismi esa depozitlardan iborat bo'ladi. So'nggi yillarda tijorat banklari kapital bazalari ham, depozit bazalari ham o'sish tendensiyasiga ega bo'lgan. Xususan, 2019-yilda jami depozitlar hajmi 2023-yilda 241,6 trln. so'mni tashkil etgan holda 2019-yilga nisbatan 150,6 trln. so'mga oshgan. Bu holat, mijozlarning bank tizimiga bo'lgan oshishi, depozit stavkalarining daromadlilik darajasining yuqoriligi bilan izohlanadi. Shuningdek, so'nggi yillarda tijorat banklarining jami kapitali hajmi ham o'sish tendensiyasiga ega bo'lgan, jumladan, jami kapital hajmi 2023-yilda 2019-yilga nisbatan qariyb ikki barobarga oshgan holda 97,1 trln. so'mni tashkil etgan.

#### 1-jadval

##### Tijorat banklari depozit va kapitali hajmining o'zgarishi, (mlrd. so'm)<sup>14</sup>

| Ko'rsatkichlar | 2019y. | 2020y.  | 2021y.  | 2022y.  | 2023y.  |
|----------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Depozitlar     | 91 009 | 114 747 | 156 190 | 216 738 | 241 687 |
| Kapital        | 51 031 | 58 351  | 70 918  | 79 565  | 97 079  |

2023-yil yakuniga ko'ra bank tizimining jami depozitlari hajmining 50 foizi, jami kapitalning 65 foizi davlat ulushi mavjud banklarning (o'nta tijorat banki) salmog'iga to'g'ri keladi. Shuningdek, bank tizimi jami aktivlarining 68 foizi, jami kreditlarning 71 foizi ham aynan mazkur banklar hissasiga to'g'ri kelgan. Davlat ulushi mavjud bo'lmagan boshqa tijorat banklarining resurs bazasi cheklanganligi tufayli ularning investitsion jarayonlardagi ishtirokiga salbiy ta'sir ko'rsatmoqda.

Shu bilan birgalikda qayd etish joizki, tijorat banklarida depozit mablag'lari umumiy o'sish tendensiyasiga ega bo'lsa-da, ularning bazasini uzoq muddatli depozitlar hisobiga yanada mustahkamlash lozim.

Chunki respublikamiz tijorat banklarida talab qilib olinguncha depozitlarning jami depozitlar hajmidagi ulushi 40 foizdan yuqoriligicha qolmoqda. Xalqaro tiklanish va taraqqiyot banki ekspertlarining fikriga ko'ra, talab qilib olinguncha depozitlarning jami depozitlar hajmidagi ulushi 30 foizdan oshmasligi lozim. Aks

<sup>14</sup> O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tayyorlangan.



holda muddatli mablag'lar yetishmaydi va bu tijorat banklarining kreditlash salohiyatiga salbiy ta'sir ko'rsatadi.

2-jadval

**Tijorat banklaridagi depozitlar qoldig'i (turlari bo'yicha, mlrd. so'm)<sup>15</sup>**

| Ko'rsatkichlar | Jami    | Shu jumladan:          |           |          |
|----------------|---------|------------------------|-----------|----------|
|                |         | talab qilib olinguncha | jamg'arma | muddatli |
| 01.01.2020 y.  | 91 009  | 40 603                 | 8 494     | 41 912   |
| 01.01.2021 y.  | 114 747 | 53 819                 | 11 116    | 49 812   |
| 01.01.2022 y.  | 156 190 | 69 208                 | 13 746    | 73 236   |
| 01.01.2023 y.  | 216 738 | 100 683                | 23 290    | 92 765   |
| 01.01.2024 y.  | 241 687 | 88 036                 | 24 051    | 129 599  |

Tijorat banklari investitsion faolligini oshirishga ta'sir etuvchi muhim omillardan biri sifatida resurs bazasining mustahkamligi, xususan, kapital hajmi jihatdan barqarorligi muhim ahamiyat kasb etadi. Bank nazorati bo'yicha Bazel qo'mitasi (Basel Committee on Banking Supervision) tomonidan tijorat banklari nazoratiga oid xalqaro standart talablariga muvofiq, shuningdek, mamlakatimizda tijorat banklari kapital monandligiga oid me'yoriy hujjatlarga ko'ra tijorat banklari kapitali asosiy va qo'shimcha kapitalga ajratilgan. Shunga muvofiq asosiy kapital barqaror moliyalashtirish manbalaridan hisoblanadi. Bu jarayonda banklar tomonidan investitsion kreditlarni moliyalashtirishning muhim manbalaridan biri sifatida asosiy kapital hajmini oshirishga alohida e'tibor qaratish maqsadga muvofiq.

3-jadval

**Bank tizimi jami kapitali monandlilik darajasi ko'rsatkichlari<sup>16</sup>**

| Ko'rsatkichlar nomi                            | 2021 y.       |                | 2022 y.       |                | 2023 y.        |                |
|------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                | mlrd. so'm    | ulushi, foizda | mlrd. so'm    | ulushi, foizda | mlrd. so'm     | ulushi, foizda |
| <b>I darajali kapital</b>                      | <b>58 624</b> | <b>83,5</b>    | <b>67 793</b> | <b>81,3</b>    | <b>84 911</b>  | <b>80,2</b>    |
| <i>Asosiy kapital</i>                          | <i>58 429</i> | <i>83,2</i>    | <i>67 598</i> | <i>81,0</i>    | <i>84 866</i>  | <i>80,1</i>    |
| <i>Qo'shimcha kapital</i>                      | <i>195</i>    | <i>0,3</i>     | <i>195</i>    | <i>0,2</i>     | <i>45</i>      | <i>0,0</i>     |
| <b>II darajali kapital</b>                     | <b>11 567</b> | <b>16,5</b>    | <b>15 620</b> | <b>18,7</b>    | <b>21 004</b>  | <b>19,8</b>    |
| <b>Jami regulyativ kapital</b>                 | <b>70 191</b> | <b>100</b>     | <b>83 413</b> | <b>100</b>     | <b>105 914</b> | <b>100</b>     |
| <i>Kapital monandlilik darajasi</i>            | <i>17,5 %</i> |                | <i>17,8 %</i> |                | <i>17,5 %</i>  |                |
| <i>I darajali kapital monandlilik darajasi</i> | <i>14,6 %</i> |                | <i>14,5 %</i> |                | <i>14,1 %</i>  |                |

Yuqoridagi jadval ma'lumotlaridan ko'rish mumkinki, bank tizimining jami kapitali monandlilik darajasi ko'rsatkichlari barqaror sur'atlarda o'sish tendensiyasiga ega bo'lgan. 2023-yil yakunlari bo'yicha bank tizimida jami

<sup>15</sup> O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

<sup>16</sup> O'zbekiston Respublikasi Markaziy banki ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tayyorlangan.

regulyativ kapital miqdori 106 trln. so'mni va tavakkalchilikka tortilgan aktivlar 604 trln. so'mni, kapital yetarliligi ko'rsatkichi 17,5 foizni (minimal talab 13 foiz) tashkil etgan. Bank tizimining asosiy kapitali 2021-yilda 58,4 trln. so'mni tashkil etgan bo'lsa, mazkur ko'rsatkich 2023-yilda 84,8 trln. so'mga teng bo'lgan holda 26,4 trln. so'mga yoki 45,2 foizga oshgan. Bu holat, tijorat banklarining investitsion kreditlarni moliyalashtirish salohiyatining ortganligidan dalolat beradi.

Qimmatli qog'ozlar bozorining barcha ishtirokchilari orasida tijorat banklari alohida ajralib turadi. Chunki, tijorat banklari qimmatli qog'ozlar bozorida o'z aksiyalari, obligatsiyalarini emissiya qilish, veksellar, depozit va jamg'arma sertifikatlari va boshqa qimmatli qog'ozlar chiqarish, investor sifatida, qimmatli qog'ozlarni sotib olish hamda bozorning professional ishtirokchisi sifatida brokerlik, dilerlik, depozitariy va trast kabi xizmatlarni ko'rsatishi mumkin<sup>17</sup>.

#### 4-jadval

**2019–2023-yillarda fond bozoridagi bitimlar summasining sohalar kesimidagi ulushi, (mlrd. so'm)<sup>18</sup>**

| Sohalar nomi      | Yillar       |            |              |            |               |            |               |            |               |            |
|-------------------|--------------|------------|--------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                   | 2019y.       |            | 2020y.       |            | 2021y.        |            | 2022y.        |            | 2023y.        |            |
|                   | Summa        | % da       | Summa        | % da       | Summa         | % da       | Summa         | % da       | Summa         | % da       |
| <b>Banklar</b>    | 319,5        | 72,8       | 326,6        | 56,5       | 312,6         | 24,8       | 2308,6        | 47,9       | 971,9         | 35,8       |
| <b>Lizing</b>     | 0,08         | 0,0        | 4,23         | 0,7        | 0,4           | 0,0        | 15,1          | 0,3        | 13,9          | 0,5        |
| <b>Sanoat</b>     | 39,5         | 9,0        | 13,5         | 2,4        | 95,1          | 7,5        | 53,9          | 1,1        | 108,4         | 4,0        |
| <b>Agrosanoat</b> | 27,8         | 6,4        | 44,8         | 7,8        | 40,2          | 3,2        | 237,9         | 4,9        | 597,7         | 22,0       |
| <b>Aloqa</b>      | 0,06         | 0,0        | 0,12         | 0,0        | 0,32          | 0,0        | 0,07          | 0,0        | 37,0          | 1,4        |
| <b>Sug'urta</b>   | 6,7          | 1,5        | 49,1         | 8,5        | 36,4          | 2,9        | 87,1          | 1,8        | 77,2          | 2,8        |
| <b>Qurilish</b>   | 35,9         | 8,2        | 15,9         | 2,8        | 641,2         | 50,9       | 1924,3        | 40,0       | 17,7          | 0,7        |
| <b>Transport</b>  | -            | -          | 2,2          | 0,4        | 0,03          | 0,0        | 0,02          | 0,0        | 66,5          | 2,5        |
| <b>Energetika</b> | -            | -          | 14,1         | 2,5        | 98,9          | 7,8        | 19,6          | 0,4        | 119,4         | 4,4        |
| <b>Boshqalar</b>  | 9,09         | 2,1        | 107,2        | 18,6       | 35,3          | 2,8        | 169,3         | 3,5        | 702,7         | 25,9       |
| <b>Jami</b>       | <b>438,8</b> | <b>100</b> | <b>578,1</b> | <b>100</b> | <b>1260,5</b> | <b>100</b> | <b>4816,2</b> | <b>100</b> | <b>2712,7</b> | <b>100</b> |

Fond bozorining yirik emitentlari aynan tijorat banklari bo'lib, ushbu tashkilotlarga umumiy bitimlar summasining salmoqli qismi tegishli hisoblanadi. 4-jadval ma'lumotlaridan ko'rishimiz mumkin-ki, fond bozoridagi asosiy ulush tijorat banklariga tegishli bo'lib, 2019-yilda 72,81 foiz, 2020-yilda 56,5 foiz, 2021-yilda 24,8 foiz, 2022-yilda 47,9 foiz hamda 2023-yilda 35,8 foizni tashkil etgan. 2020-yilda amalga oshirilgan shartnomalar summasi 578,15 mlrd. so'mni tashkil etdi va 2018-yilga nisbatan 31,7 foizga ko'paygan. 2021-yilda tijorat banklaridan ko'ra qurilish sohasidagi kompaniyalar qimmatli qog'ozlari nisbatan ko'proq sotilgan (24,8 foizga 50,9 foiz). 2021–2022-yillarda 3 tadan, 2023-yilda 6 ta tijorat banklarining aksiyalari bo'yicha bitimlar imzolangan. Tijorat banklar mamlakatimiz fond bozorining eng yirik emitentlaridan biri hisoblanishini yuqoridagi ma'lumotlardan ko'rishimiz mumkin.

<sup>17</sup> Бикүлов Г.Р. Инвестиционные стратегии банка на рынке ценных бумаг: содержание и роль / В.Н. Едренова, Г.Р. Бикүлов // Финансы и кредит. 2008. - №32. - С. 30-34.

<sup>18</sup> <https://www.uzse.uz> ma'lumotlari asosida muallif tomonidan tayyorlandi.

Tijorat banklarining investitsion jarayonlardagi ishtirokini yetakchi tijorat banklaridan hisoblangan “O‘zsanoatqurilishbank” aksiyadorlik tijorat banki faoliyati orqali tahlil qilish maqsadga muvofiq. Chunki mazkur tijorat banki iqtisodiyotning yoqilg‘i-energetika, kimyo, metallurgiya va yengil sanoat kabi tarmoqlarida istiqbolli investitsion loyihalarni moliyalashtirishda faol ishtirok etib kelmoqda.

#### 5-jadval

**2021–2023-yillarda “O‘zsanoatqurilishbank” ATB kapitalidagi o‘zgarishlar to‘g‘risidagi konsolidatsiyalangan hisobot (mlrd. so‘m)<sup>19</sup>**

| Yillar | Ustav kapitali | Moliyaviy aktivlarni qayta baholash zaxirasi | Taqsimlan-magan foyda | Jami   | Sho‘ba tashkilotlar-dagi nazorat qilinmaydigan ishtirok | Jami kapital |
|--------|----------------|----------------------------------------------|-----------------------|--------|---------------------------------------------------------|--------------|
| 2021   | 4640,0         | 14,1                                         | 2291,9                | 6946,0 | 6,2                                                     | 6952,2       |
| 2022   | 4640,0         | 14,5                                         | 2925,5                | 7580,0 | 1,1                                                     | 7581,1       |
| 2023   | 4634,4         | 23,7                                         | 3781,7                | 8439,8 | 0,1                                                     | 8439,9       |

Yuqoridagi jadval ma’lumotlariga ko‘ra, O‘zsanoatqurilishbankning ustav kapitali hajmi 2023-yilda 2021-yilga nisbatan 5,6 trln. so‘mga kamaygan. Ammo, O‘zbekiston Respublikasi Markaziy banki Boshqaruvining “Tijorat banklari kapitalining monandligiga qo‘yiladigan talablar to‘g‘risidagi nizomni tasdiqlash haqida”gi 2015-yil 13-iyundagi 14/3-sonli qarorida bank ustav kapitalining eng kam miqdori 2025-yil 1-yanvardan e’tiboran besh yuz milliard so‘mni tashkil etishi belgilangan.

#### 6-jadval

**“O‘zsanoatqurilishbank” mijozlari hisobvaraqlaridagi mablag‘lar hajmi, (mlrd. so‘mda)<sup>20</sup>**

| Ko‘rsatkichlar                                                    | 2021-yil       | 2022-yil       | 2023-yil       |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Davlat va jamoat tashkilotlari</b>                             | <b>7167,1</b>  | <b>7459,1</b>  | <b>5908,3</b>  |
| - joriy hisobvaraqlar                                             | 4148,0         | 3844,5         | 2006,5         |
| - muddatli depozitlar                                             | 3019,1         | 3614,6         | 3901,8         |
| <b>Boshqa yuridik shaxslar</b>                                    | <b>3090,5</b>  | <b>3638,3</b>  | <b>3916,8</b>  |
| - joriy hisobvaraqlar                                             | 2378,8         | 2814,6         | 2812,3         |
| - muddatli depozitlar                                             | 711,7          | 823,7          | 1104,5         |
| <b>Jismoniy shaxslar</b>                                          | <b>3303,8</b>  | <b>4231,3</b>  | <b>4503,4</b>  |
| - joriy hisobvaraqlar                                             | 949,2          | 1305,5         | 1512,8         |
| - muddatli depozitlar                                             | 2354,6         | 2925,8         | 2990,6         |
| <b>Mijozlarning jami mablag‘lari</b>                              | <b>13561,4</b> | <b>15328,7</b> | <b>14328,5</b> |
| <b>Muddatli depozitlar jami</b>                                   | <b>6085,4</b>  | <b>7364,1</b>  | <b>7996,9</b>  |
| <b>Muddatli depozitlarning jami depozitlardagi ulushi, foizda</b> | <b>44,9</b>    | <b>48,0</b>    | <b>55,8</b>    |

O‘zsanoatqurilishbankning tahlil qilinayotgan davrdagi ustav kapitali hajmi nizom talablariga nisbatan to‘qqiz barobardan yuqorini tashkil etadi.

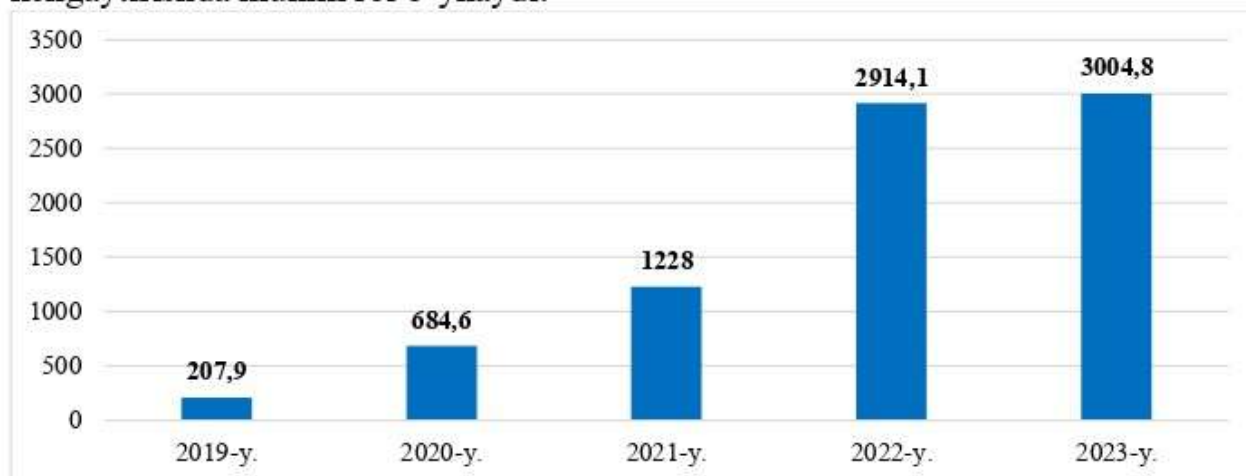
<sup>19</sup> “O‘zsanoatqurilishbank” ATBning yillik hisobot ma’lumotlari asosida dissertant tomonidan shakllantirildi.

<sup>20</sup> “O‘zsanoatqurilishbank” ATBning yillik hisobot ma’lumotlari asosida dissertant tomonidan shakllantirildi.



Tijorat banklarining investitsion kreditlar ajratish salohiyati eng avvalo, resurs bazasi yetarliligiga bog'liq bo'ladi. Tijorat banklari resurs bazasi kapital va depozitlar hajmiga bog'liq bo'ladi. Uzoq muddatli depozitlar tijorat banklari investitsion salohiyatini oshirishda muhim rol o'ynaydi. Shu boisdan tijorat banklarida uzoq muddatli depozitlarni jalb etishga alohida e'tibor qaratish orqali ularning bazasini mustahkamlash maqsadga muvofiq.

6-jadval ma'lumotlaridan ko'rishimiz mumkinki, 2023-yilda bank tomonidan jalb etilgan jami depozitlarning hajmi 14,3 trln. so'mni tashkil etgan holda 2022-yilga nisbatan 1 trln. so'mga yoki 6,5 foizga kamaygan. Biroq bank depozitlari tarkibida uzoq muddatga jalb etilgan mablag'lar hajmi 2021–2023-yillar oralig'ida barqaror ravishda o'sish tendensiyasiga ega bo'lgan. Jumladan, muddatli depozitlar hajmi 2022-yilda jami 7,3 trln. so'mni tashkil etgan bo'lsa, mazkur ko'rsatkich 2023-yilda 7,9 trln. so'mni tashkil etgan holda 632,8 mlrd. so'mga oshgan. Shuningdek, muddatli depozitlar hajmining oshishi fonida ularning jami depozitlardagi ulushida ham o'sish tendensiyasi kuzatilgan, jumladan, ushbu ko'rsatkich 2023-yilda 55,8 foizni tashkil etib 2022-yilga nisbatan 7,8 foizli punktga oshgan. O'zsanoatqurilishbankning investitsion resurslar bazasini kengaytirish maqsadida bankning muddatli depozitlari hajmini oshirishga qaratilgan chora-tadbirlarni faollashtirish lozim. Bu holat istiqbolda bankning resurslar bazasini mustahkamlash hamda investitsion imkoniyatlarini kengaytirishda muhim rol o'ynaydi.



**2-rasm. “O'zsanoatqurilishbank” ATBning qimmatli qog'ozlarga yo'naltirgan investitsiyalari hajmining o'zgarishi, (mlrd. so'mda)<sup>21</sup>**

2024-yil 1-yanvar holatiga ko'ra bankning qimmatli qog'ozlarga yo'naltirgan investitsiyalari 3004,8 mlrd. so'mni tashkil etgan holda 2022-yilga nisbatan 90,7 mln. so'mga yoki 3,1 foizga oshgan. 2023-yilda bank portfelining asosiy qismi, ya'ni 2232,2 mlrd. so'mi yoki 74,3 foizini davlat g'aznachilik majburiyatlari va obligatsiyalari tashkil etgan.

2024-yil 1-yanvar holatiga ko'ra bankning qimmatli qog'ozlarga yo'naltirgan investitsiyalari bo'yicha olingan jami daromadi hajmi 377,2 mlrd. so'mni tashkil etgani holda 2022-yilga nisbatan 83,4 mlrd. so'mga yoki 28,4 foizga oshgan.

<sup>21</sup> “O'zsanoatqurilishbank” ATBning yillik hisobot ma'lumotlari asosida dissertant tomonidan shakllantirildi

**“O‘zsanoatqurilishbank” ATBning davlat qimmatli qog‘ozlariga  
yo‘naltirilgan investitsiyalari, (mlrd. so‘m)<sup>22</sup>**

| Ko‘rsatkich    | 2021          |            | 2022          |            | 2023          |            |
|----------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                | Summasi       | Ulushi     | Summasi       | Ulushi     | Summasi       | Ulushi     |
| Uzoq muddatli  | 239,0         | 23,4       | 1036,1        | 54,2       | 1315,0        | 88,8       |
| Qisqa muddatli | 780,8         | 76,6       | 876,5         | 45,8       | 166           | 11,2       |
| <b>Jami</b>    | <b>1019,8</b> | <b>100</b> | <b>1912,6</b> | <b>100</b> | <b>1481,0</b> | <b>100</b> |

“O‘zsanoatqurilishbank” ATB tomonidan 2021–2023-yillarda davlat qimmatli qog‘ozlariga yo‘naltirilgan investitsiyalarning muddatiga ko‘ra xarakterida sezilarli o‘zgarishlar sodir bo‘lgan. Xususan, 2023-yilda uzoq muddatli davlat qimmatli qog‘ozlariga kiritilgan investitsiyalar jamiga nisbatan 88,8 foizni tashkil etgan holda 2021-yilga nisbatan 65,4 foizli punktga oshgan. 2023-yilda uzoq muddatli davlat qimmatli qog‘ozlariga kiritilgan investitsiyalar hajmi 2022-yilga nisbatan 278,9 mlrd. so‘mga oshgan holda 1315,0 mlrd. so‘mga yetgan. Mazkur holat, tijorat bankining investitsion faoliyatdan oladigan daromadi hajmini oshirish va risklilik darajasini pasaytirish imkonini beradi.

**“O‘zsanoatqurilishbank” ATBning davlat qimmatli qog‘ozlariga  
yo‘naltirilgan investitsiyalarining daromadlilik darajasi (mlrd. so‘m)<sup>23</sup>**

| Ko‘rsatkich    | 2021         |            | 2022         |            | 2023         |            |
|----------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                | Summasi      | Ulushi     | Summasi      | Ulushi     | Summasi      | Ulushi     |
| Uzoq muddatli  | 46,9         | 33,2       | 46,9         | 18,9       | 249,9        | 69,9       |
| Qisqa muddatli | 94,4         | 66,8       | 200,7        | 81,1       | 107,7        | 30,1       |
| <b>Jami</b>    | <b>141,3</b> | <b>100</b> | <b>247,6</b> | <b>100</b> | <b>357,6</b> | <b>100</b> |

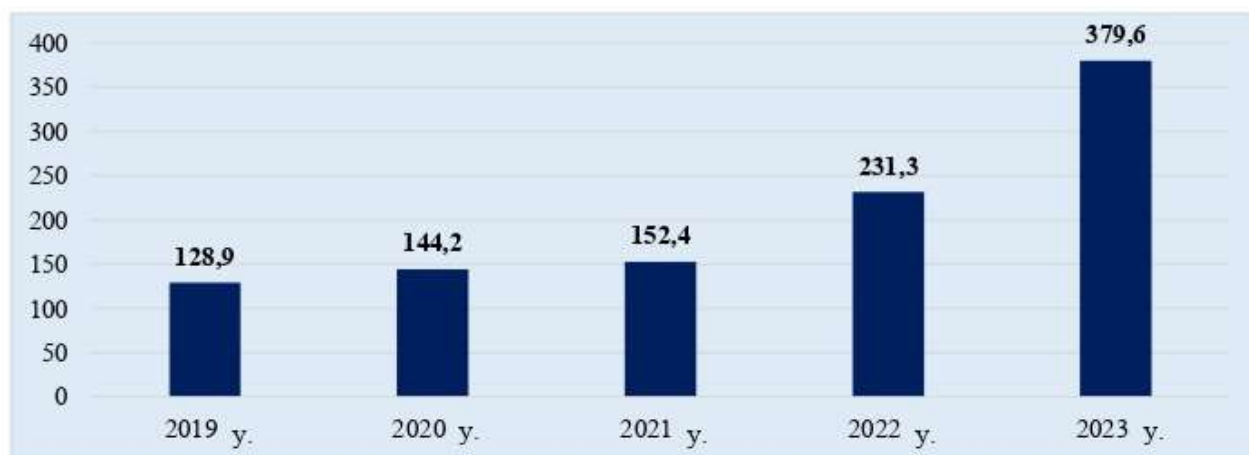
Bank tomonidan investitsion faoliyatni samarali tashkil etilishi natijasida ushbu faoliyat natijalaridan daromadga erishilmoqda. Xususan, 2022-yilda davlat qimmatli qog‘ozlari bo‘yicha bankning daromadi – 269,0 mlrd. so‘mni tashkil etgan bo‘lsa, 2023-yilda mazkur ko‘rsatkich 357,6 mlrd. so‘mni tashkil etgan holda o‘tgan yilga nisbatan 88,6 mlrd. so‘mga yoki 33 foizga oshgan. Jumladan, 2021–2022-yillarda qisqa muddatli davlat qimmatli qog‘ozlari bo‘yicha olingan daromadlar salmoqli ulushni tashkil etgan bo‘lsa, 2023-yilga kelib davlat qimmatli qog‘ozlari bo‘yicha olingan daromadlarning qariyb 70 foizi uzoq muddatli obligatsiyalar ulushiga to‘g‘ri kelgan. Bankning investitsion faoliyatdan olgan umumiy daromadlarining 66,2 foizi aynan uzoq muddatli davlat qimmatli qog‘ozlariga qilingan investitsiyalar hisobidan shakllangan.

Bankning investitsion faoliyatdan olgan umumiy daromadlarining 19,6 mlrd. so‘mi qaram xo‘jalik jamiyatlariga, qo‘shma korxonalarga va sho‘ba xo‘jalik jamiyatlariga qilingan investitsiyalariga to‘g‘ri kelgan holda oldingi yilga nisbatan 5,2 mlrd. so‘mga oshgan.

<sup>22</sup> “O‘zsanoatqurilishbank” ATBning yillik hisobot ma‘lumotlari asosida dissertant tomonidan shakllantirildi.

<sup>23</sup> “O‘zsanoatqurilishbank” ATBning yillik hisobot ma‘lumotlari asosida dissertant tomonidan shakllantirildi.





**3-rasm. “O‘zsanoatqurilishbank” ATB tomonidan korxona va tashkilotlarning ustav kapitaliga kiritilgan investitsiyalar hajmining o‘zgarishi, (mlrd. so‘m)<sup>24</sup>**

2023-yil yakuniga ko‘ra bankning korxona va tashkilotlarning ustav kapitaliga kiritilgan investitsiyalari hajmi jami 379,6 mlrd. so‘mni tashkil etgan. 2023-yilda bank tomonidan korxonalar korxona va tashkilotlarning ustav kapitaliga kiritilgan investitsiyalar hajmi 148,3 mlrd. so‘mga yoki 64,1 foizga oshgan. Mazkur holat, korxona va tashkilotlar ustav kapitaliga investitsiyalar kiritishni faollashtirish orqali bankning investitsion faolligini oshirishga alohida e‘tibor qaratish maqsadga muvofiq.

Tijorat banklarining investitsion portfelida norentabel aktivlar salmog‘ini kamaytirish orqali shakllangan resurslarni yuqori daromad keltiruvchi aktivlarga yo‘naltirish bo‘yicha moliyaviy qarorlarni qabul qilish mumkin. Xususan, ushbu moliyaviy strategiya natijasida bankning investitsion faoliyatdan olinadigan daromadi hajmini oshirishga erishiladi. Bu jarayonda tijorat banklari tomonidan past nominal bahoda sotib olingan qimmatli qog‘ozlarni real bahosi oshganda sotish maqsadga muvofiq bo‘lib, uning oqibatida norentabel aktivlar ulushini kamaytirish orqali shakllangan mablag‘larni investitsion faoliyatning boshqa turlariga yo‘naltirish imkoniyati yuzaga keladi.

Quyidagi jadvalda O‘zsanoatqurilishbank ATB tomonidan daromadlilik darajasi past bo‘lgan “UzMED-lizing” va “Qurilishmashlizing” AJlarning aksiyalarini sotish natijasida shakllangan daromad hajmiga oid ma‘lumotlar keltirilgan.

Jadval ma‘lumotlaridan ko‘radigan bo‘lsak, “UzMED-lizing” AJning qimmatli qog‘ozlari 2008-yilda xarid qilingan bo‘lib, 2023-yilda 249994 ta aksiya bo‘yicha jami 250 mln. so‘m sotish va sotib olish o‘rtasida daromadga erishilgan. “Qurilishmashlizing” AJning 1106367 ta aksiyalari 2017-yilda xarid qilingan bo‘lib, 2023-yilda investitsion portfel tarkibidan chiqarilishi natijasida 1659,5 mln. so‘m daromad olingan. Ushbu aktivlarni bank investitsion portfeli tarkibidan chiqarilishidan maqsad “UzMED-lizing” va “Qurilishmashlizing” AJlari tomonidan bankka to‘lanayotgan dividendlar hajmi yildan-yilga kamayib borgan.

<sup>24</sup> “O‘zsanoatqurilishbank” ATBning yillik hisobot ma‘lumotlari asosida dissertant tomonidan shakllantirildi.



**“O‘zsanoatqurilishbank” ATB tomonidan norentabel aksiyalarni sotish orqali shakllangan mablag‘lar hajmi<sup>25</sup>**

| Kompaniya nomi           | Xarid qilingan qimmatli qog‘ozlar soni | Bitta aksiya bahosi (so‘m) | Jami qiymati (mln. so‘m) | Sotilgan qimmatli qog‘ozlar soni | Bitta aksiya bahosi (so‘m) | Jami qiymati (mln. so‘m) | Sotish va sotib olish o‘rtasidagi farq (mln. so‘m) |
|--------------------------|----------------------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------------------------------|
| “UzMED-lizing” AJ        | 249994                                 | 1000                       | 250                      | 249994                           | 2000                       | 500                      | 250                                                |
| “Qurilishmash lizing” AJ | 1106367                                | 1000                       | 1106,4                   | 1106367                          | 2500                       | 2765,9                   | 1659,5                                             |
| <b>Jami</b>              | <b>1356361</b>                         | <b>-</b>                   | <b>1356,4</b>            | <b>1356361</b>                   | <b>-</b>                   | <b>3265,9</b>            | <b>1909,5</b>                                      |

Qayd etish joizki, tijorat banklarining investitsiya faoliyatini kengaytirishdan ko‘zlangan asosiy maqsad faoliyat ko‘lamini kengaytirish va daromad hajmini oshirish hisoblanadi. Shu boisdan tijorat banklari tomonidan qimmatli qog‘ozlarga yo‘naltiriladigan investitsiyalar hajmini oshirish, investitsion portfel tarkibidagi norentabel aktivlarni kamaytirish, aksiyalar paketiga egalik qilish asosida korporativ boshqaruvda ishtirok etishga qaratilgan investitsion faoliyat olib borish maqsadga muvofiq.

Dissertatsiya ishining **“O‘zbekistonda tijorat banklarining investitsion faolligini oshirish yo‘llari”** deb nomlangan uchinchi bobida tijorat banklarida investitsiya siyosatini shakllantirish va samaradorligini oshirish istiqbollari hamda zamonaviy sharoitda tijorat banklari investitsion faolligini oshirishning istiqbolli yo‘nalishlari bayon etilgan.

Investitsion jarayonlarda banklar ishtirokini faollashtirish zarurati moliyaviy va real sektorning o‘zaro bog‘liqlikda samarali rivojlanishi bilan belgilanadi. Investitsion jarayonlarda banklar ishtirokining asosiy yo‘nalishi istiqbolli loyihalarga bank mablag‘larini yo‘naltirish, investitsion maqsaddagi kreditlarni ajratish, ulushli ishtirok etish va qimmatli qog‘ozlarga mablag‘larni qo‘yishni o‘z ichiga oladi.

Banklar investitsion faoliyatining asosiy maqsadi investitsion qo‘yilmalarning ehtimolga yaqin bo‘lgan risklilik darajasida ushbu faoliyatdan foyda me‘yorini oshirish sifatida ifodalanadi. Shu boisdan, tijorat banklari o‘z faoliyatida investitsiya siyosatini samarali yuritish va uni takomillashtirishga qaratilgan chora-tadbirlarni doimiy ravishda amalga oshirishlari maqsadga muvofiq bo‘ladi<sup>26</sup>. Bunda avvalo, ishlab chiqilgan investitsion siyosatni puxta tahlil qilish va istiqboldagi natijalarini baholash hamda uning amaldagi holatini doimiy monitoring qilgan holda samaradorligini oshirishga qaratilgan chora-tadbirlarni joriy etib borishga alohida ahamiyat berish lozim.

Tijorat banklari tomonidan investitsion faoliyatni samarali yuritish hamda natijadorligini oshirish borasidagi dolzarb masalalardan biri investitsion loyihalarni amalga oshirish jarayonida yuzaga keladigan moliyaviy risklarni baholash va ular

<sup>25</sup> “O‘zsanoatqurilishbank” ATBning yillik hisobot ma‘lumotlari asosida dissertant tomonidan shakllantirildi.

<sup>26</sup> Емельянов А.Б. Инвестиционная деятельность коммерческих банков: понятие, виды и значение // Молодой ученый. - 2017. - №52. - С. 84-88.

ta'sirini kamaytirish hamda mazkur jarayon bilan bog'liq chora-tadbirlarni ishlab chiqish hisoblanadi. Bu borada tijorat banklari investitsion faoliyat doirasida monitoring olib borish tizimini takomillashtirishi lozim. Bu esa investitsion faoliyat jarayonida yuzaga kelishi mumkin bo'lgan moliyaviy risklarni oldini olishga hamda investitsion loyihalar natijadorligini oshirishga imkon yaratadi.

Milliy iqtisodiyotidagi hozirgi vaziyat investitsiya faoliyatini faollashtirish zarurligini taqozo etmoqda, bunda banklar vaqtincha bo'sh turgan mablag'larni to'plash va qayta taqsimlashda vositachi sifatida asosiy rol o'ynashi kerak. Shu sababli, tijorat banklarining investitsiya faoliyatini rivojlantirishning masalalari dolzarb ahamiyat kasb etmoqda. Bugungi kunda banklarning investitsiya faoliyatida paydo bo'lgan tendensiyalar moliya tizimini rivojlantirishning strategik yo'nalishlariga mos bo'lgan yangi innovatsion texnologiyalar, yondashuvlar va moliyalashtirish usullarini ishlab chiqishni talab qiladi.

Investitsion jarayonda bank faoliyatini faollashtirishga to'sqinlik qiluvchi muammolardan biri aksariyat tijorat banklari kapitallashuv darajasining nisbatan pastligi hisoblanadi. 2024-yil 1-yanvar holatiga tijorat banklarining jami kapitali miqdori 97,1 trln. so'mni tashkil etgan bo'lsa, uning 65,1 foizi yoki 63,2 trln. so'mi 7 ta tijorat bankiga to'g'ri kelgan.

#### 10-jadval

##### Tijorat banklarining aktivlar hajmi bo'yicha guruhlanishi<sup>27</sup>

| Ko'rsatkichlar nomi       |                    | 2020 y. | 2021 y. | 2022 y. | 2023 y. | 2024 y. |
|---------------------------|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Aktivlar, jami            | Banklar soni       | 30      | 32      | 33      | 31      | 35      |
|                           | Summa (trln. so'm) | 272,7   | 366,1   | 444,9   | 556,7   | 652,1   |
| 3 trln. so'mgacha         | Banklar soni       | 13      | 15      | 14      | 10      | 13      |
|                           | Summa (trln. so'm) | 9,5     | 13,1    | 12,6    | 9,6     | 12,5    |
| 3 dan 10 trln. so'mgacha  | Banklar soni       | 10      | 8       | 7       | 7       | 8       |
|                           | Summa (trln. so'm) | 54,9    | 51,8    | 42,3    | 42,4    | 57,6    |
| 10 dan 30 trln. so'mgacha | Banklar soni       | 4       | 4       | 7       | 8       | 7       |
|                           | Summa (trln. so'm) | 72,1    | 63,0    | 112,8   | 140,4   | 129,1   |
| 30 trln. so'mdan yuqori   | Banklar soni       | 3       | 5       | 5       | 6       | 7       |
|                           | Summa (trln. so'm) | 136,2   | 238,0   | 277,2   | 364,3   | 452,9   |

Hozirgi kunda tijorat banklarining atigi 20 foizi (7 ta tijorat banki) mamlakat bank tizimining barcha aktivlarining 70 foizini nazorat qiladi va aynan ana shu investitsion jarayon ishtirokchilari investitsiya faoliyati bilan shug'ullanishi iqtisodiyotni investitsion kreditlashni amalga oshirishda muhim rol o'ynamoqda. Jami aktivlari hajmi 30 trln. so'mdan yuqori bo'lgan tijorat banklari soni 7 tani tashkil etadi. Qolgan 28 ta tijorat banklarining jami bank aktivlaridagi ulushi 30 foizni tashkil etadi. Xususan, aktivlari hajmi 3 trln. so'mgacha bo'lgan 13 ta tijorat banklarining aktivlari 12,5 trln. so'mga yoki jami bank aktivlarining 1,9 foizga teng bo'lgan. Bu holat aksariyat tijorat banklari tomonidan yirik investitsiya loyihalarini moliyalashtirishga salbiy ta'sir ko'rsatmoqda.

<sup>27</sup> "O'z sanoatqurilishbank" ATBning yillik hisobot ma'lumotlari asosida dissertant tomonidan shakllantirildi.

**Tijorat banklari tomonidan ajratilgan kreditlar va ularning muddatiga ko'ra tarkibi<sup>28</sup>**

| Ko'rsatkichlar                          | 2019 y. | Foizda | 2020 y. | Foizda | 2021 y. | Foizda | 2022 y. | Foizda | 2023 y. | Foizda |
|-----------------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| Kreditlar, jami (trln. so'mda)          | 211,6   | 100    | 277,0   | 100    | 326,4   | 100    | 390,0   | 100    | 471,4   | 100    |
| Qisqa muddatli kreditlar (trln. so'mda) | 17,9    | 8,5    | 28,2    | 10,2   | 33,4    | 10,2   | 51,1    | 13,1   | 61,2    | 13,0   |
| Uzoq muddatli kreditlar (trln. so'mda)  | 193,6   | 91,5   | 248,7   | 89,8   | 293,0   | 89,8   | 338,9   | 86,9   | 410,2   | 87,0   |

Tijorat banklari tomonidan 2023-yilda iqtisodiyotni moliyalashtirish maqsadlariga jami 81,4 trln. so'm yoki 2022-yilga nisbatan qariyb 20,8 foizga ko'p kredit mablag'lari yo'naltirilib, jami kreditlar hajmi 471,4 trln. so'mni tashkil etgan. Tijorat banklari tomonidan ajratilgan jami kreditlar tarkibida qisqa muddatli kreditlar 13 foizni, uzoq muddatli kreditlar esa 87 foizni tashkil etgan. 2023-yilda qisqa muddatli kreditlar hajmi 2022-yilga nisbatan 19,7 foizga, uzoq muddatli kreditlar esa 21 foizga oshgan. Bu holat iqtisodiyot real sektorining uzoq muddatli kreditlarga bo'lgan ehtiyojining yuqoriligini, jumladan, xo'jalik yurituvchi subyektlar faoliyatiga zamonaviy texnologiyalarni joriy etishda investitsion maqsadlarda moliyaviy resurslarni jalb etishga zaruriyat yuqoriligidan dalolat beradi.

Tijorat banklari faoliyatining asosiy ko'rsatkichlaridan bo'lgan aktivlar, kreditlar va kapital hajmiga oid ma'lumotlarni tahlil qiladigan bo'lsak, jami ajratilgan kreditlarning 58,3 foizi beshta bank hissasiga to'g'ri kelgan bo'lib, unda O'zmilliybank (21,1 foiz), O'zsanoatqurilishbank (12,1) va Agrobank (11,6 foiz) kabi banklar yuqori ulushni (qariyb 45 foiz) egallagan. Shuningdek, bank tizimining jami aktivlari va kapitali hajmida ham ushbu banklar yuqori ulushni egallagan (11-jadval). Mazkur tahliliy ma'lumotlarga asoslangan holda qayd etish mumkinki, investitsion jarayonlardagi faollik aynan moliyaviy jihatdan barqarorligi yuqori bo'lgan tijorat banklariga hissasiga to'g'ri keladi.

Bank tizimi faoliyatiga oid ko'rsatkichlarning bu kabi holati aksariyat tijorat banklarning investitsion salohiyati iqtisodiyotning real sektori ehtiyojlarini qondirishga qodir, deb taxmin qilish uchun asos bo'ladi, ammo mavjud risklar investitsiya faolligini cheklaydi, bu esa banklar investitsiya faolligini oshirishga qaratilgan chora-tadbirlar ishlab chiqishni taqozo etadi.

Yuqoridagi tahlillardan ko'rish mumkinki, bugungi kunda ko'pchilik tijorat banklari o'z ixtiyorida yirik investitsiya loyihalarini moliyalashtirishda yetarli bazaga ega emas. Bank tizimining investitsiya faoliyati tahlili uning sekin faollashuvidan dalolat beradi. Mamlakatimizda banklarning investitsiya faolligini cheklovchi asosiy omillar sirasiga quyidagilar kiradi:

<sup>28</sup> "O'zsanoatqurilishbank" ATBning yillik hisobot ma'lumotlari asosida dissertant tomonidan shakllantirildi.



banklar resurs bazasining qisqa muddatli xarakterda ekanligi;  
qarz oluvchilarning to'lovga layoqatlilik darajasining pastligi;  
kreditlar bo'yicha ta'minot obyektlarining nolikvidliligi;  
investitsion risklarning yuqori darajasi;  
kreditlar bo'yicha yuqori foiz stavkalari;  
davlat tomonidan tijorat banklari investitsiya faoliyatini rag'batlantirish bo'yicha aniq mexanizmining yaratilmaganligi.

Banklarning investitsiya faoliyatini faollashtirish uchun davlat, birinchi navbatda, banklar faoliyatiga zarur mablag'larni to'plashga ko'maklashishi; ikkinchidan, ularga investitsiya faoliyati riskini diversifikatsiyalash imkoniyatini yaratishi; uchinchidan, investitsiya faoliyatining rentabelligini oshirishga yordam berishi lozim.

Xorijiy mamlakatlar tajribasi asosida mamlakatimiz tijorat banklarining investitsion faolligini oshirish maqsadida quyidagi yo'nalishlarda islohotlar amalga oshirilishi lozim:

qimmatli qog'ozlar bozorida tijorat banklari faoliyatini tashkil etish modelini ishlab chiqish;

moliyaviy xizmatlar bozorida investitsiya xizmatlarini ko'rsatish ko'lamini kengaytirish va investitsiya banklarini rivojlantirish;

bank moliyaviy resurslarini kichik va o'rta biznesga investitsiya qilish.

Fikrimizcha, tijorat banklarining investitsion faoliyatini takomillashtirish va ularning investitsion faolligini oshirishda quyidagilarga e'tibor qaratish maqsadga muvofiq:

tijorat bankining investitsion siyosatini ishlab chiqishda investitsion faollikni oshirish va istiqbolli investitsion loyihalarni moliyalashtirishga alohida ahamiyat berish;

investitsion loyihalarning risklilik va foydalilik darajasini aniqlashda xorijiy tajribalardagi mavjud ta'sirchanlikning yuqori usullarini qo'llash;

banklarning investitsion loyihalar samaradorligini monitoring qilishga qaratilgan faoliyatini doimiy ravishda takomillashtirib borish;

moliyaviy risklarni boshqarish ichki tizimiga alohida ahamiyat bergan holda xarajat va daromadlar mutanosibligini ta'minlash asosida banklar investitsion faoliyati natijadorligini yanada oshirish;

samaradorligi yuqori bo'lgan investitsion loyihalarga kapital qo'yilma kiritish orqali investitsion portfelni diversifikatsiyalashga alohida ahamiyat berish.

Tijorat banklari investitsiyalarni amalga oshirishda faqatgina daromadlilik darajasini emas, balki bankning likvidlilik darajasini saqlab turishga ham ahamiyat qaratishlari lozim. Mazkur jarayonda investitsion loyihalarni moliyalashtirish uchun uzoq muddatli investitsion kreditlarni o'z kapitallari va uzoq muddatli depozitlar hisobiga moliyalashtirishlari maqsadga muvofiq. Bu holat tijorat banklarida likvidlilik bilan bog'liq muammolarni oldini olishga imkon yaratadi.

## XULOSA

Tijorat banklarining investitsion faolligini oshirish yo'llari bo'yicha quyidagi xulosalar shakllantirildi:

1. Tijorat banklarining investitsiya faoliyati bu – loyihalarni moliyalashtirish, qimmatli qog'ozlar chiqarish, moliyaviy vositachilik va boshqa xizmatlar ko'rsatish, korxonalar ustav kapitalida ulushga ko'ra ishtirok etish, investitsion maqsadlarda uzoq muddatli kreditlar ajratish hamda qo'shimcha samaradorlikka erishish maqsadida yangi moliyaviy vositalarni ishlab chiqish jarayonidir.

2. Tijorat banklarining investitsiya siyosati investitsiya faoliyati maqsadli tizimini shakllantirish va ularga erishishning eng samarali usullarini tanlashni nazarda tutadi. Tashkiliy jihatdan u investitsiya aktivlarining maqbul hajmlari va tuzilishini ta'minlashga, riskning maqbul darajasida ularning rentabelligini oshirishga qaratilgan investitsiya faoliyatini tashkil etish va boshqarish bo'yicha chora-tadbirlar majmui sifatida ishlaydi.

3. Investitsion faoliyatni tashkil etish va boshqarish jarayoni – muayan risk darajasida investitsiya aktivlarining rentabelligini oshirishga yordam beradigan chora-tadbirlar majmuidan iborat bo'ladi. Shu boisdan, tijorat banklarining investitsion faolliqi investitsiya faoliyatining asosiy maqsadlarini shakllantirish, shuningdek, ularga erishishning eng samarali usullarini tanlash bilan bevosita bog'liq bo'ladi.

4. Bankning investitsiya faoliyatini kengaytirishdan ko'zlangan asosiy maqsad faoliyat ko'lamini kengaytirish, sof bank faoliyati doirasidan tashqariga chiqarish va daromad hajmini kengaytirish hisoblanadi. Bank qimmatli qog'ozlarga qo'yilgan investitsiyalardan to'g'ridan-to'g'ri (daromadlarni dividendlar, foizlar yoki qayta sotishdan olingan foyda shaklida) yoki bilvosita (bank tomonidan sho'ba va bog'langan korxonalar orqali nazorat qilinadigan bozor ulushini kengaytirish hamda mijozlarga ularning aksiyalari paketiga egalik qilish asosida korporativ boshqaruvda ishtirok etish orqali) ko'rinishlarda daromad oladi.

5. Investitsion faoliyatni samarali tashkil etishda davlatning moliya-kredit tizimi muhim rol o'ynaydi. Shu boisdan, bank tizimining investitsion faoliyatdagi ishtiroki ortib bormoqda. Bank tizimi va umuman iqtisodiyotning barqaror rivojlanishi banklarning investitsion jarayonlardagi ishtirokini rag'batlantiradi va faollashtiradi.

6. Tijorat banklarining investitsion siyosati investitsion faoliyatning maqsadli yo'nalishlari tizimini shakllantirish va ularga erishishning samarali usullarini tanlashni o'z ichiga oladi. Investitsion faoliyatni tashkil etish va boshqarish investitsion aktivlarning tuzilmasi hamda hajmini maksimal darajada oshirish, ehtimolga yaqin bo'lgan risklilik darajasida ularning foydaliligi o'sishini ta'minlashga qaratilgan chora-tadbirlar majmuasi sifatida ifodalanadi.

7. Tijorat banklarining investitsion siyosati uzoq muddatli murakkab jarayon hisoblanadi. Bu jarayon makroiqtisodiy va investitsion muhit holati, soliqqa tortish xususiyatlari, bank faoliyatini tartibga solish kabi tashqi shart-sharoitlarni, shuningdek, bank resurs bazasining tuzilmasi va hajmi, uning rivojlanish vazifalari va maqsadlari, turli aktivlarning daromadlilik, risk omillari kabi ichki shart-

sharoitlarni prognozlash hamda chuqur tahliliy yondashuv asosida amalga oshirilishi lozim.

8. Investitsion faoliyatni amalga oshirish sharoitlarining o'zgarishi ishlab chiqilgan investitsion siyosatni muvaffaqiyatli amalga oshirish uchun doimiy monitoring o'tkazishni talab etadi. Investitsion dastur tuzilgan vaqtida istiqbolda ichki va tashqi omillar o'zgarishining barcha majmuasini qamrab olmasligi mumkin. Shuning uchun, investitsion dasturning o'zgaruvchanligi investitsiyalarni boshqarish jarayonida joriy o'zgartirishlar yo'li bilan ta'minlanadi. Bu holat, qisqa muddatli davrda alohida qo'yilmalarning samaradorligini baholash, investitsion loyihalardan chiqish imkoniyatlarini aniqlash, noqulay sharoit yuzaga kelganda kapitalni reinvestitsiyalashni taqozo etadi.

9. Tijorat banklari tomonidan investitsion faoliyatni samarali yuritish hamda natijadorligini oshirish borasidagi dolzarb masalalardan biri investitsion loyihalarni amalga oshirish jarayonida yuzaga keladigan moliyaviy risklarni baholash va ular ta'sirini kamaytirish hamda mazkur jarayon bilan bog'liq chora-tadbirlarni ishlab chiqish hisoblanadi. Bu borada tijorat banklari investitsion faoliyat doirasida monitoring olib borish tizimini takomillashtirishi lozim. Bu esa investitsion faoliyat jarayonida yuzaga kelishi mumkin bo'lgan moliyaviy risklarni oldini olishga hamda investitsion loyihalar natijadorligini oshirishga imkon yaratadi.

10. Tijorat banklari investitsiyalarni amalga oshirishda faqatgina daromadlilik darajasini emas, balki bankning likvidlilik darajasini saqlab turishga ham ahamiyat qaratishlari lozim. Mazkur jarayonda investitsion loyihalarni moliyalashtirish uchun uzoq muddatli investitsion kreditlarni o'z kapitallari va uzoq muddatli depozitlar hisobiga moliyalashtirishlari maqsadga muvofiq. Bu holat tijorat banklarida likvidlilik bilan bog'liq muammolarni oldini olishga imkon yaratadi.



**НАУЧНЫЙ СОВЕТ № DSc.03/30.12.2019.I.17.01  
ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ  
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**  

---

**САМАРКАНДСКИЙ ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА**

**АБИЕВ ДАВРОН ИЛХОМОВИЧ**

**ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ  
КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ**

**08.00.07 – “Финансы, денежное обращение и кредит”**

**АВТОРЕФЕРАТ**

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

**город Ташкент – 2025 год**

**Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована под номером B2023.3.PhD/Iqt3242 в Высшей аттестационной комиссии.**

Диссертация выполнена в Самаркандском институте экономики и сервиса.

Автореферат диссертации размещен на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) на сайте Научного совета ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) и на Информационно-образовательном портале «Ziynet» ([www.ziynet.uz](http://www.ziynet.uz)).

**Научный руководитель:**

**Аганиязов Жасурбек Хамидович**  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:**

**Хайдаров Низомиддин Хамраевич**  
доктор экономических наук, профессор

**Тошпулатов Даврон Акромович**  
доктор экономических наук, доцент

**Ведущая организация:**

**Академия государственного управления при  
Президенте Республики Узбекистан**

Защита диссертации состоится в 16 часов 02.05 2025 года на заседании Научного совета по присуждению ученых степеней № DSc.03/30.12.2019.1.17.01 при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100000, город Ташкент, проспект Амира Темура, 60А. Тел.: (99871)234-53-34; факс: (99871) 234-46-26; e-mail: [ilmiykengash@tsue.uz](mailto:ilmiykengash@tsue.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрирована за номером 1638). Адрес: 100000, город Ташкент, проспект Амира Темура, 60А. Тел.: (99871)234-53-34; факс: (99871) 234-46-26; e-mail: [admin@tsue.uz](mailto:admin@tsue.uz).

Автореферат диссертации разослан « 17 » 04 2025 года.  
(Реестр протокола рассылки № 31 от 17 « 04 » 2025 года).



**Т.З. Тешабаев**  
Председатель Научного совета по  
присуждению ученых степеней, доктор  
экономических наук, профессор

**А.Х. Пардаев**  
Вр.и.о. ученого секретаря Научного совета  
по присуждению ученых степеней, доктор  
экономических наук, профессор

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

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

**Актуальность и востребованность темы диссертации.** Происходящие в мире макроэкономические изменения, конъюнктурные колебания на международных финансовых рынках, высокие инфляционные ожидания, глобальное сокращение инвестиционных потоков и рост доли проблемных кредитов в кредитных портфелях банков негативно сказываются на эффективности инвестиционной деятельности коммерческих банков. «В 2023 году объем прямых иностранных инвестиций сократился на 2 процента по сравнению с 2022 годом на глобальном уровне и составил 1,3 трлн. долларов США, объем проектного финансирования, имеющего важное значение для развития инфраструктуры, сократился на 26 процентов»<sup>1</sup>. Данный показатель обусловлен снижением инвестиционной активности финансовых институтов во многих странах мира из-за конъюнктурных колебаний в глобальной экономике. В этих условиях коммерческим банкам необходимо привлекать дешевые ресурсы для повышения инвестиционной активности, повышать активность банков на рынке ценных бумаг, направлять ресурсы в низкорисковые и высокодоходные активы, а также повышать качество инвестиционного портфеля, уделять особое внимание использованию синдицированных кредитов при финансировании крупных инвестиционных проектов.

В мире особое внимание уделяется повышению рентабельности банков за счет повышения эффективности инвестиционной деятельности коммерческих банков, направления ресурсов в «зеленые» проекты, определения уровня риска и прибыльности инвестиционных проектов, совершенствования системы мониторинга эффективности инвестиционных проектов, диверсификации инвестиционного портфеля, разработки тщательной инвестиционной политики для активизации участия банков на финансовом рынке, эффективной организации экспертизы инвестиционных проектов. Несмотря на то, что проведен ряд научных исследований по вопросам эффективного управления инвестиционными портфелями банков, минимизации рисков, связанных с инвестиционной деятельностью, укрепления связей с инвесторами в дивидендной политике банков и политике процентных ставок, вопросы сокращения неработающих активов в инвестиционных портфелях банков, направления ресурсов в высоколиквидные активы, финансирования крупных инвестиционных проектов совместно с зарубежными банками, расширения ресурсной базы банков не изучались комплексно и системно, что свидетельствует о необходимости проведения научных исследований в этих направлениях.

В Узбекистане особое внимание уделяется повышению инвестиционной привлекательности банков и внедрению новых стандартов банковского обслуживания, трансформации деятельности банков, усилению их активности на рынке ценных бумаг в условиях поэтапного увеличения

---

<sup>1</sup> [https://unctad.org/system/files/official-document/wir2024\\_overview\\_ru.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/wir2024_overview_ru.pdf)



уставного капитала, повышению популярности финансовых услуг, привлечению стратегических иностранных инвесторов, созданию необходимых условий для обеспечения постепенной интеграции финансовой системы в международные финансовые рынки. Определены такие важные задачи, как «Повышение роли коммерческих банков как финансовых посредников, обеспечивающих мобилизацию сбережений для инвестиций и перенаправление их на финансирование наиболее эффективных с финансово-экономической точки зрения отраслей»<sup>2</sup>. В этой связи актуальными являются такие вопросы, как обеспечение эффективной реализации этих задач, в первую очередь повышение диверсификации инвестиционного портфеля, совершенствование практики оценки качества инвестиционного портфеля коммерческих банков и эффективности проектов, увеличение объема доходов банков за счет совершенствования системы управления рисками, устранение существующих проблем в секторе с учетом особенностей внедрения механизма поддержки инвестиционных проектов («фабрики проектов»).

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, определенных в Указах Президента Республики Узбекистан от 11 сентября 2023 года №УП-158 «О Стратегии »Узбекистан-2030»», 12 мая 2020 года №УП-5992 «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы», 28 января 2022 года №УП-60 «О Стратегии развития нового Узбекистана на 2022-2026 годы», Постановлениях Президента Республики Узбекистан от 23 марта 2028 года №ПП-3620 «О дополнительных мерах по повышению популярности банковских услуг», от 21 декабря 2018 года №ПП-4071 «О мерах по обеспечению финансовой устойчивости, повышению эффективности деятельности и совершенствованию кредитной политики коммерческих банков», от 12 сентября 2017 года №ПП-3270 «О мерах по дальнейшему развитию и повышению устойчивости банковской системы республики», а также других нормативно-правовых актах, относящихся к данной сфере.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики.** Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетными направлениями развития науки и технологий I. «Духовное, нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

**Степень изученности проблемы.** Научные исследования по теоретико-методическим вопросам повышения инвестиционной активности коммерческих банков проводили такие зарубежные ученые-экономисты, как F.Allen, G.Gale, Дж.Кейнс, М.С.Смирнова, Л.И.Лукьянов, А.И.Карапетян,

---

<sup>2</sup> Указ Президента Республики Узбекистан от 12 мая 2020 года №УП-5992 «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы».

А.Л.Лазаренко, А.И.Балабанов, С.Е.Овсянникова, О.И. Лаврушин, Н.Н.Мартыненко<sup>3</sup>.

В научных исследованиях отечественных ученых-экономистов, таких как Ш.З.Абдуллаева, Н.Х.Жумаев, Н.Г.Каримов, А.А.Омонов, Б.Т.Бердияров, О.Б.Саттаров, Ф.Додиев, М.Ахмедов, И.Х.Камилова, Ш.М.Рабимкулов, Ж.П.Буриев, И.И.Жураев и других ученых рассмотрены некоторые теоретические и практические аспекты инвестиционной деятельности коммерческих банков<sup>4</sup>.

В научных исследованиях и изысканиях, проводимых в целях повышения инвестиционной активности коммерческих банков, недостаточно полно и системно изучены вопросы разработки обоснованной инвестиционной политики, эффективного управления инвестиционным портфелем, минимизации рисков, связанных с инвестиционной деятельностью с целью повышения активности банков на финансовом рынке в условиях цифровой экономики. Подобное положение определяет актуальность исследуемых в диссертации научных и практических проблем, а также разработанных предложений и рекомендаций по их решению.

**Связь темы диссертации с планами научно-исследовательской работы высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация.** Данное диссертационное исследование выполнено в рамках научно-исследовательского направления Самаркандского института экономики и

<sup>3</sup>Allen, F., and G. Gale. "Financial Markets, Intermediaries and Intertemporal Smoothing". Journal of Political Economy 105 (1997), 523–546.; Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег: пер. с англ. - М: Гелиос АРВ, 1999. - 352 с.; Смирнова М.С. Развитие инвестиционной деятельности российских коммерческих банков в посткризисных условиях: автореф. дис... канд. эконом. наук. – Саратов, 2011. – 38 с.; Лукьянов Л.И. Инвестиционная деятельность коммерческих банков и направления её развития / Л.И. Лукьянов // Вестник евразийской науки. – 2024. – Т. 16. – № 2.; Карапетян А.И. Совершенствование инвестиционной политики коммерческих банков в условиях реализации антикризисных программ: автореф. дис... канд. эконом. наук. – Москва, 2011. – С.9-10.; Лазаренко, А. Л. Управление инвестиционной деятельностью коммерческих банков: основные направления / А.Л. Лазаренко // Вестник Оренбургского государственного университета. – 2010. – №1 (10). – С. 50-52.; Балабанов И. Т. Банковское дело. СПб.: Питер, 2009. 304 с.; Овсянникова, С. Е. Инвестиционная деятельность коммерческого банка, проблемы в ее осуществлении / С.Е. Овсянникова, Т.А. Акимочкина. – 2015 г. – 6 стр.; Лаврушин, О.И. Банковское дело: учебник / О.И. Лаврушин, Н. И. Валенцева [и др.]; под ред. О.И. Лаврушина. – 12-е изд. – Москва: Кнорус, 2018. – 800 с.; Н.Н. Мартыненко. Банковское дело в 2 ч. Часть 2: учебник для СПО [Текст] / Н. Н. Мартыненко, О. М. Маркова, О. С. Рудакова, Н. В. Сергеева. — 2-е изд. – Москва: Издательство Юрайт, 2019. – 368 с.

<sup>4</sup> Abdullayeva Sh.Z. Bank ishi. Darslik. -T.: "Iqtisod-moliya", 2017. – 732 b.; Jumayev N.X., Karimov N.G. Investitsion faoliyatni moliyalashtirishda tijorat banklarining ishtirokini kuchaytirish masalalari. "Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar" ilmiy elektron jurnali № 1, sentyabr, 2011 yil.; Omonov A.A. Tijorat banklarining resurslarini samarali boshqarish masalalari. I.f.d. ilmiy darajasini olish uchun yozilgan dissertatsiyasi. – Toshkent, 2008.; Berdiyarov B.T. O'zbekiston Respublikasi tijorat banklarining likvidligi va to'lov qobiliyatini ta'minlash masalalari I.f.d. ilm. dar. oluch. taqd. et. diss. avtoref. — Toshkent, 2020. – B. 30.; Sattarov O.B. O'zbekiston Respublikasi bank tizimi barqarorligini ta'minlash metodologiyasin takomillashtirish. I.f.d. ilm. dar. ol uch. taqd. et. diss. avtoref. – Toshkent, 2018. – B. 25-26.; Dodiye F. Tijorat banklarining investitsiya faoliyatini rivojlantirish yo'llari, "Iqtisod va moliya", Toshkent, 2014, №3; Axmedov M. "Tijorat banklari moliyaviy barqarorligini ta'minlash va investitsion faolligini oshirish masalalari", "Iqtisod va moliya", Toshkent, №10, 2011.; Kamilova I.X. Tijorat banklarining investitsion kreditlar berish amaliyotini takomillashtirishning dolzarb masalalari "Xalqaro moliya va hisob" ilmiy elektron jurnali. № 6, dekabr, 2019 yil.; Rabimqulov Sh.M. Tijorat banklari investitsiya faoliyatining samaradorligini oshirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafi doktori dissertatsiyasi avtoreferati. –T: TMI, 2024. – 58 b.; J.P.Bo'riyev. Tijorat banklarining fond bozoridagi faolligini oshirish. Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori dissertatsiyasi avtoreferati. –T: TMI, 2023. – 52 b.; Jo'rayev I. O'zbekistonda tijorat banklarining qimmatli qog'ozlar bilan investitsion operatsiyalari va ularni rivojlantirish masalalari. "Xalqaro moliya va hisob" ilmiy elektron jurnali. №2, aprel, 2017 yil.

сервиса на тему «Вопросы совершенствования финансово-кредитных отношений в условиях инновационного развития экономики».

**Целью исследования** является разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на повышение инвестиционной активности коммерческих банков.

**Задачи исследования состоят в следующем:**

исследование экономической сущности и теоретических аспектов инвестиционной деятельности коммерческих банков;

изучение специфических особенностей, определяющих инвестиционную деятельность коммерческих банков;

исследование форм и принципов инвестиционной деятельности коммерческих банков;

анализ инвестиционной деятельности банковской системы;

анализ инвестиционной деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг;

проведение анализа текущего состояния инвестиционной деятельности коммерческих банков;

изучение перспектив формирования инвестиционной политики коммерческих банков и повышения ее эффективности;

сравнительный анализ зарубежного опыта организации инвестиционной деятельности коммерческих банков и выявление возможностей его использования в нашей стране;

определение направлений эффективного использования инвестиционного потенциала коммерческих банков.

**Объектом исследования** выбрана инвестиционная деятельность коммерческих банков.

**Предметом исследования** является система финансовых отношений, возникающих в процессе осуществления инвестиционной деятельности коммерческими банками.

**Методы исследования.** В диссертации использованы методы группировки, абстракции, сравнительного анализа, структурного анализа, научного прогнозирования, экономико-статистического, графического анализа и другие.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

обоснована необходимость увеличения объемов инвестиций, направляемых коммерческими банками в долгосрочные государственные ценные бумаги с целью увеличения размера доходов, получаемых от инвестиционной деятельности, и снижения уровня риска;

предлагается увеличить инвестиции в уставные капиталы предприятий при повышении инвестиционной активности коммерческих банков;

в целях повышения инвестиционного потенциала коммерческих банков и привлечения долгосрочных стабильных ресурсов для финансирования инвестиционных проектов предлагается расширить инвестиционную ресурсную базу банков за счет увеличения объема срочных депозитов коммерческих банков на 10 процентов;



обоснована необходимость продажи ценных бумаг, приобретенных банками по низким номинальным ценам, при росте их реальной стоимости с целью повышения доходности инвестиционного портфеля коммерческих банков.

**Практические результаты исследования заключаются в следующем:**

рекомендуется повысить диверсификацию кредитных и инвестиционных портфелей коммерческих банков, увеличить источники доходов банков, сократить объем проблемных кредитов (NPL);

разработаны практические рекомендации по использованию системы начального (*ex ante*), промежуточного (*interim*) и заключительного (*ex post*) этапов мониторинга инвестиционной деятельности коммерческих банков для совершенствования практики оценки качества инвестиционных портфелей и эффективности проектов, совершенствования системы управления рисками;

разработаны рекомендации по созданию дочерних предприятий и финансированию инвестиционных проектов с их участием в целях расширения инвестиционной деятельности коммерческих банков;

разработаны научно-практические предложения по привлечению ресурсов для финансирования крупных инвестиционных проектов путем синдицированного кредитования совместно с зарубежными банками.

**Достоверность результатов исследования** определяется тем, что они основаны на сравнительном и критическом анализе научно-теоретических взглядов ученых-экономистов на развитие инвестиционной деятельности коммерческих банков, изучении и обобщении передового зарубежного опыта, получением баз данных из официальных источников, в частности, использованием данных Центрального банка Республики Узбекистан, Республиканской фондовой биржи «Ташкент», а также анализе других практических данных.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.** Научная значимость результатов исследования заключается в том, что разработанные в диссертации предложения и рекомендации могут быть использованы в качестве фундаментальной основы для разработки инвестиционной политики в деятельности коммерческих банков, повышения уровня диверсификации портфеля, проведения научных исследований, направленных на развитие инвестиционной деятельности банков.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что полученные выводы и рекомендации могут быть использованы в программных документах по укреплению ресурсной базы при усилении инвестиционной деятельности банков, увеличению объемов доходов от инвестиционной деятельности и снижению уровня риска, а также при разработке законов и подзаконных актов, направленных на развитие инвестиционной деятельности банков, а также при совершенствовании содержания дисциплин «Банковское дело», «Деньги и кредит», «Инвестиции» для студентов бакалавриата и магистратуры высших учебных заведений.

**Внедрение результатов исследования.** На основе научных результатов по повышению инвестиционной активности коммерческих банков:

в результате реализации предложения по увеличению объемов инвестиций, направляемых коммерческими банками в долгосрочные государственные ценные бумаги, в целях увеличения размера доходов от инвестиционной деятельности и снижения уровня риска, объем инвестиций в государственные ценные бумаги АКБ «Узпромстройбанк» в 2023 году составил 1305 млрд. сумов увеличившись по сравнению с 2022 годом на 24,5 процента (справка №10-10-08/13892 АКБ «Узпромстройбанк» от 29 ноября 2024 года);

в результате реализации предложения по повышению инвестиционной активности коммерческих банков по увеличению инвестиций в уставные капиталы предприятий, доля инвестиций в уставные капиталы предприятий АКБ «Узпромстройбанк» в инвестиционном портфеле банка увеличилась с 7,9 процента в 2022 году до 12,6 процента в 2023 году, а доход от данной деятельности увеличился на 5,2 млрд. сумов или 36 процентов (справка №10-10-08/13892 АКБ «Узпромстройбанк» от 29 ноября 2024 года);

предложение о продаже ценных бумаг, приобретенных банками по низкой номинальной цене, при росте их реальной стоимости в целях повышения доходности инвестиционного портфеля коммерческих банков. В результате в 2023 году за счет реализации 1418867 акций АКБ «Узпромстройбанк», находящихся в уставах хозяйствующих субъектов, был получен доход на сумму 1909,5 млрд. сумов (справка №10-10-08/13892 АКБ «Узпромстройбанк» от 29 ноября 2024 года);

в результате реализации предложения по расширению инвестиционной ресурсной базы банка за счет увеличения объема срочных депозитов коммерческих банков на 10 процентов в целях повышения инвестиционного потенциала коммерческих банков и привлечения долгосрочных стабильных ресурсов для финансирования инвестиционных проектов объем срочных депозитов АКБ «Узпромстройбанк» в 2023 году составили 7,9 трлн. сумов увеличившись на 632,8 млрд. сумов по сравнению с 2022 годом (справка №10-10-08/13892 АКБ «Узпромстройбанк» от 29 ноября 2024 года).

**Апробация результатов исследования.** Результаты данного исследования прошли обсуждение на 6 научно-практических конференциях, из которых 4 - республиканские и 2 международные научно-практические конференции.

**Опубликованность результатов исследования.** По теме диссертации опубликовано всего 13 научных работ, включая 3 научные статьи в отечественных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов диссертаций и 4 статьи в зарубежных журналах.

**Структура и объем диссертации.** Структура диссертационной работы состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем диссертации составляет 122 страницы.



## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** диссертации обоснованы актуальность и значение исследования, определены его цель и основные задачи, объект и предмет диссертации, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий в республике, обоснована научная новизна и изложены практические результаты, раскрыты научное и практическое значение полученных результатов, представлены данные о внедрении результатов исследования, а также приведены сведения об опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации **«Общетеоретические основы инвестиционной деятельности коммерческих банков»** освещены такие вопросы, как теоретические аспекты инвестиционной деятельности коммерческих банков, особенности, определяющие инвестиционную деятельность коммерческих банков, формы и принципы инвестиционной деятельности коммерческих банков.

Инвестиции играют важную роль в устойчивом развитии экономики и финансировании перспективных проектов в ее секторах и отраслях. Особое значение в положительном решении этого вопроса имеет инвестиционная деятельность коммерческих банков. В последние годы в нашей стране активно реализуются экономические реформы, направленные на совершенствование инвестиционной деятельности коммерческих банков, развитие промышленного производства, широкое внедрение в деятельность предприятий современной техники и технологий, расширение инвестиций в реальный сектор экономики и на этой основе структурное изменение отраслей и сфер экономики.

В ряде исследований, посвященных изучению сущности инвестиционной деятельности коммерческих банков, отмечены различные подходы к объяснению сущности этого понятия. Зарубежные экономисты также по-разному подходят к описанию инвестиционной деятельности банков.

Например, М.В.Чиненова характеризует инвестиционную деятельность банков как «бизнес по предоставлению двух видов услуг: по привлечению денежных средств путем выпуска ценных бумаг или их размещения на первичном рынке; по выполнению функций брокеров и (или) дилеров для покупателей и продавцов ценных бумаг, обращающихся на вторичном рынке»<sup>5</sup>.

По мнению Долан Е.Ж., Кемпбелл К.Д. и Кемпбелл Р.Ж, банковские инвестиции обычно подразумевают средства, вложенные в ценные бумаги на долгосрочную перспективу<sup>6</sup>. Этой же идеи придерживались и П.С. Роуз и Д.В. Колари.

<sup>5</sup> Инвестиции [Текст]: учебное пособие / Под ред. М. В. Чиненова. – Москва: КноРус, 2011. – 368 с.

<sup>6</sup> Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Дол ан Э. Дж., Кэмпбелл К.Д., Кэмпбелл Р.Дж. / Пер. с англ. В. Лукашевича и др.; Под общ.ред. В. Лукашевича. -М.: Туран, 1996. - 448с



А.Л.Лазаренко считает, что инвестиционная деятельность коммерческих банков – это процесс, включающий вложение средств в выпуск или производство ценных бумаг с целью увеличения доходов банка, а также оказание брокерских и иных услуг, осуществление контроля за предприятиями<sup>7</sup>.

В.Дмитриева определяет банковские инвестиции как совокупность направлений размещения ресурсов коммерческими банками и операций по размещению денежных средств на определенный срок в целях получения дохода<sup>8</sup>. В первом случае инвестиции охватывают весь спектр активных операций коммерческого банка, а во втором - его срочный характер.

По словам С.Е.Овсянниковой, инвестиционная деятельность банка – это деятельность, направленная на направление денежных средств банка на приобретение реальных или финансовых активов на определенный срок в целях прямого или косвенного получения дохода<sup>9</sup>. Таким образом, банк расширяет понятие инвестиционной деятельности, включая в него не только процесс направления банковских средств в ценные бумаги, но и сосредоточиваясь на покупке реальных или финансовых активов с целью получения дохода.

K.S.Thirumalai и U.Chandra, изучая инвестиционную деятельность коммерческих банков, утверждают, что эффективная инвестиционная политика является одним из важных источников максимизации прибыли коммерческого банка за счет минимизации риска<sup>10</sup>.

Согласно исследованиям М.Д.Коротаева по инвестиционной деятельности банков, такие операции следует рассматривать с точки зрения вложения средств в ценные бумаги, инвестиционные проекты и инвестиционные кредиты, поддержания ликвидности с целью получения дохода в краткосрочной и долгосрочной перспективе<sup>11</sup>. Таким образом, сущность инвестиционных операций банков определялась как включающая в себя инвестиции в ценные бумаги и инвестиционные кредиты.

По мнению отечественного экономиста Ф.Додиева, инвестиционная деятельность банков – это деятельность банка как инвестора, связанная с приобретением финансовых активов в целях получения дохода, размещением средств для создания и организации реальных активов. Инвестиционная

<sup>7</sup> Лазаренко А.Л. Управление инвестиционной деятельностью коммерческих банков: основные направления / А.Л. Лазаренко // Вестник ОрелГАУ. - 2010 - №1 (10). - С. 50-52. [URL: <https://greconomic.ru/journal/article/809/>].

<sup>8</sup> Дмитриева И.Н. Сущность инвестиционной деятельности коммерческого банка /И.Н. Дмитриева // Молодой ученый. — 2012. — №8. — С. 94-96. [URL: <https://greconomic.ru/journal/article/809/>].

<sup>9</sup> Овсянникова, С.Е. Инвестиционная деятельность коммерческого банка, проблемы в ее осуществлении / С.Е. Овсянникова, Т.А. Акимочкина. - 2015 г. - 6 стр. – [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.scienceforum.ru/2015/906/7818> (дата обращения: 10.08.2016 г.). [URL: <https://greconomic.ru/journal/article/809/>].

<sup>10</sup> K.S.Thirumalai and Uthaya Chandar (2014) Investment Policy by Commercial Banks, Global Journal for Research Analysis, Volume-3, Issue-11, Nov Special Issue -2014, ISSN No 2277 – 8160.

<sup>11</sup> Коротаев М.Д. Особенности инвестиционных операций банковских организаций /М.Д. Коротаев // Проблемы современной науки и образования, № 2 (32) / 2015. – 2 стр. [URL: <https://greconomic.ru/journal/article/809/>].

деятельность банков отличается от деятельности других инвесторов тем, что они осуществляют инвестиции в обмен на привлеченные средства<sup>12</sup>.



**Рисунок 1. Направления инвестиционной деятельности банка<sup>13</sup>**

Некоторые авторы определяют инвестиционными операции, целью которых является вложение собственных и/или привлеченных финансовых ресурсов банка в акционерные активы от своего имени. Представляя данное определение в более широком смысле, они включают в эти операции инвестирование собственных средств банка в ценные бумаги других эмитентов, формирование и управление портфелем таких ценных бумаг, а также ценообразование, оценку инвестиционного риска и проектирование инвестиций.

На основе изучения подходов экономистов к объяснению инвестиционной деятельности банков, инвестиционную деятельность коммерческих банков можно определить как процесс выпуска и размещения

<sup>12</sup> Додиев Ф. Тижорат банкларининг инвестиция фаолиятини ривожлантириш йўллари. Тошкент: «Иқтисод ва молия», 2014. №3, 23-28 с.

<sup>13</sup> Разработка автора.

коммерческим банком ценных бумаг от своего имени, за свой счет и по своей инициативе или осуществления прямых инвестиций в производство, а также оказания посреднических и иных услуг, разработки новых финансовых инструментов в целях получения прибыли, установления контроля над предприятиями или достижения иных полезных эффектов.

Привлекая средства населения и предпринимательских организаций, коммерческие банки должны распределять ресурсы с учетом получения прибыли, поддержания ликвидности, снижения рисков и диверсификации активов. Инвестиции коммерческих банков, в том числе вложения в ценные бумаги, отвечают этим требованиям.

Инвестиционная политика коммерческих банков предполагает формирование системы целевых показателей инвестиционной деятельности и выбор наиболее эффективных методов их достижения. Организационно это функционирует как комплекс мероприятий по организации и управлению инвестиционной деятельностью, направленных на обеспечение оптимального объема и структуры инвестиционных активов, повышение их доходности при приемлемом уровне риска.

Во второй главе диссертации **«Анализ современного состояния организации и осуществления инвестиционной деятельности в коммерческих банках»** рассматриваются показатели инвестиционной деятельности банковской системы, проводится анализ инвестиционной деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг, осуществлен анализ состояния осуществления инвестиционной деятельности в коммерческих банках.

Инвестиционная деятельность коммерческих банков напрямую связана с формулированием основных целей инвестиционной деятельности, а также выбором наиболее эффективных методов их достижения.

В связи с неразвитостью финансового рынка в нашей стране на должном уровне, коммерческие банки участвуют в финансировании инвестиций в основном за счет долгосрочных кредитов. Банковские кредиты, предоставленные на срок более одного года, считаются долгосрочными кредитами и выдаются на финансирование инвестиционных расходов населения и хозяйствующих субъектов.

Для оценки качественных изменений, происходящих в структуре кредитных вложений, направляемых в экономику коммерческими банками нашей страны, целесообразно провести анализ сроков кредитов. Долгосрочные кредиты составляют 87 процентов кредитного портфеля коммерческих банков. Подобная ситуация, во-первых, свидетельствует о том, что кредитная деятельность коммерческих банков получает все большее развитие; во-вторых, это свидетельствует об активном участии банков в процессе финансирования инвестиционных проектов; в-третьих, это свидетельствует о росте спроса на кредиты коммерческих банков для финансирования инвестиций со стороны населения и предприятий.



Способность коммерческих банков предоставлять инвестиционные кредиты зависит, прежде всего, от достаточности их ресурсной базы. Первую часть ресурсной базы коммерческих банков нашей страны составляет капитал, а вторую часть – депозиты. В последние годы у коммерческих банков наблюдается тенденция роста как капитальной базы, так и депозитной базы. В частности, общий объем депозитов в 2019 году составил в 2023 году 241,6 трлн. сумов, увеличившись на 150,6 трлн. сумов по сравнению с 2019 годом. увеличилось на сумов. Подобная ситуация объясняется возросшей лояльностью клиентов к банковской системе и высоким уровнем доходности ставок по депозитам. Кроме того, в последние годы совокупный капитал коммерческих банков также имел тенденцию к росту: в 2023 году совокупный объем капитала почти удвоился по сравнению с 2019 годом, достигнув 97,1 трлн. сумов.

**Таблица 1**

**Изменение объема депозитов и капитала коммерческих банков  
(млрд. сумов)<sup>14</sup>**

| <b>Показатели</b> | <b>2019 г.</b> | <b>2020 г.</b> | <b>2021 г.</b> | <b>2022 г.</b> | <b>2023 г.</b> |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Депозиты          | 91 009         | 114 747        | 156 190        | 216 738        | 241 687        |
| Капитал           | 51 031         | 58 351         | 70 918         | 79 565         | 97 079         |

К концу 2023 года 50 процентов от общего объема депозитов банковской системы и 65 процентов от общего капитала пришлось на долю банкам (десяти коммерческим банкам) с государственной долей. На эти банки также приходилось 68 процентов совокупных активов банковской системы и 71 процент от общего объема кредитов. Ограниченность ресурсной базы других коммерческих банков без государственной доли негативно сказывается на их участии в инвестиционных процессах.

В то же время следует отметить, что, хотя депозитные средства в коммерческих банках демонстрируют общую тенденцию к росту, их база нуждается в дальнейшем укреплении за счет долгосрочных депозитов. Потому что доля вкладов до востребования в общем объеме вкладов в коммерческих банках нашей республики по-прежнему превышает 40 процентов. По мнению экспертов Международного банка реконструкции и развития, доля вкладов до востребования в общем объеме депозитов не должна превышать 30 процентов.

В противном случае возникнет дефицит срочных средств, что негативно скажется на кредитных возможностях коммерческих банков.

Одним из важных факторов, влияющих на инвестиционную активность коммерческих банков, является прочность ресурсной базы, в частности устойчивость капитала.

<sup>14</sup> Подготовлено автором на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан.

Таблица 2

**Остатки депозитов в коммерческих банках (по видам)  
(млрд. сумов)<sup>15</sup>**

| Показатели    | Всего   | Из них:             |                     |         |
|---------------|---------|---------------------|---------------------|---------|
|               |         | до<br>востребования | сберегатель-<br>ные | срочные |
| 01.01.2020 г. | 91 009  | 40 603              | 8 494               | 41 912  |
| 01.01.2021 г. | 114 747 | 53 819              | 11 116              | 49 812  |
| 01.01.2022 г. | 156 190 | 69 208              | 13 746              | 73 236  |
| 01.01.2023 г. | 216 738 | 100 683             | 23 290              | 92 765  |
| 01.01.2024 г. | 241 687 | 88 036              | 24 051              | 129 599 |

В соответствии с требованиями международных стандартов надзора за коммерческими банками Базельского комитета по банковскому надзору (Basel Committee on Banking Supervision), а также нормативных документов по достаточности капитала коммерческих банков в нашей стране капитал коммерческих банков подразделяется на основной и дополнительный капитал. Соответственно, основной капитал считается источником стабильного финансирования. В этом процессе банкам целесообразно уделять особое внимание увеличению объема основного капитала как одного из важных источников финансирования инвестиционных кредитов.

Таблица 3

**Показатели достаточности капитала банковской системы<sup>16</sup>**

| Название показателей                               | 2021 г.        |                           | 2022 г.        |                           | 2023 г.            |                           |
|----------------------------------------------------|----------------|---------------------------|----------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|
|                                                    | млрд.<br>сумов | доля, в<br>процен-<br>тах | млрд.<br>сумов | доля, в<br>процен-<br>тах | млрд.<br>сумов     | доля, в<br>процен-<br>тах |
| <b>Капитал I уровня</b>                            | <b>58 624</b>  | <b>83,5</b>               | <b>67 793</b>  | <b>81,3</b>               | <b>84 911</b>      | <b>80,2</b>               |
| <i>Основной капитал</i>                            | <i>58 429</i>  | <i>83,2</i>               | <i>67 598</i>  | <i>81,0</i>               | <i>84 866</i>      | <i>80,1</i>               |
| <i>Дополнительный капитал</i>                      | <i>195</i>     | <i>0,3</i>                | <i>195</i>     | <i>0,2</i>                | <i>45</i>          | <i>0,0</i>                |
| <b>Капитал II уровня</b>                           | <b>11 567</b>  | <b>16,5</b>               | <b>15 620</b>  | <b>18,7</b>               | <b>21 004</b>      | <b>19,8</b>               |
| <b>Совокупный<br/>регулятивный капитал</b>         | <b>70 191</b>  | <b>100</b>                | <b>83 413</b>  | <b>100</b>                | <b>105<br/>914</b> | <b>100</b>                |
| <i>Уровень достаточности<br/>капитала</i>          | <i>17,5 %</i>  |                           | <i>17,8 %</i>  |                           | <i>17,5 %</i>      |                           |
| <i>Уровень достаточности<br/>капитала I уровня</i> | <i>14,6 %</i>  |                           | <i>14,5 %</i>  |                           | <i>14,1 %</i>      |                           |

Данные таблицы свидетельствуют о том, что показатели достаточности совокупного капитала банковской системы имеют устойчивую тенденцию к росту. На конец 2023 года совокупный регулятивный капитал банковской системы составил 106 трлн. сумов, активы, взвешенные по уровню риска,

<sup>15</sup> Составлено автором на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан.

<sup>16</sup> Составлено автором на основе данных Центрального банка Республики Узбекистан.

составили 604 трлн. сумов, коэффициент достаточности капитала составил 17,5 процента (при этом минимальное требование составляет 13 процентов). Основной капитал банковской системы в 2021 году насчитывал 58,4 трлн. сумов, в 2023 году данный показатель достигнет 84,8 трлн. сумов, увеличившись на 26,4 трлн. сумов или 45,2 процента. Подобная ситуация свидетельствует о росте возможностей коммерческих банков финансировать инвестиционные кредиты.

Среди всех участников рынка ценных бумаг особое место занимают коммерческие банки. Потому что коммерческие банки могут осуществлять эмиссию собственных акций, облигаций, векселей, депозитных и сберегательных сертификатов и других ценных бумаг на рынке ценных бумаг, приобретать ценные бумаги в качестве инвесторов и предоставлять брокерские, дилерские, депозитарные и трастовые услуги в качестве профессиональных участников рынка<sup>17</sup>.

**Таблица 4**

**Доля суммы сделок на фондовом рынке в разрезе сфер в 2019-2023 годах (млрд. сумов)<sup>18</sup>**

| Название сфер             | Годы         |            |              |            |               |            |               |            |               |            |
|---------------------------|--------------|------------|--------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                           | 2019         |            | 2020         |            | 2021          |            | 2022          |            | 2023          |            |
|                           | сумма        | в %        | сумма        | в %        | сумма         | в %        | сумма         | в %        | сумма         | в %        |
| <b>Банки</b>              | 319,5        | 72,8       | 326,6        | 56,5       | 312,6         | 24,8       | 2308,6        | 47,9       | 971,9         | 35,8       |
| <b>Лизинг</b>             | 0,08         | 0,0        | 4,23         | 0,7        | 0,4           | 0,0        | 15,1          | 0,3        | 13,9          | 0,5        |
| <b>Промышленность</b>     | 39,5         | 9,0        | 13,5         | 2,4        | 95,1          | 7,5        | 53,9          | 1,1        | 108,4         | 4,0        |
| <b>Агропромышленность</b> | 27,8         | 6,4        | 44,8         | 7,8        | 40,2          | 3,2        | 237,9         | 4,9        | 597,7         | 22,0       |
| <b>Связь</b>              | 0,06         | 0,0        | 0,12         | 0,0        | 0,32          | 0,0        | 0,07          | 0,0        | 37,0          | 1,4        |
| <b>Страхование</b>        | 6,7          | 1,5        | 49,1         | 8,5        | 36,4          | 2,9        | 87,1          | 1,8        | 77,2          | 2,8        |
| <b>Строительство</b>      | 35,9         | 8,2        | 15,9         | 2,8        | 641,2         | 50,9       | 1924,3        | 40,0       | 17,7          | 0,7        |
| <b>Транспорт</b>          | -            | -          | 2,2          | 0,4        | 0,03          | 0,0        | 0,02          | 0,0        | 66,5          | 2,5        |
| <b>Энергетика</b>         | -            | -          | 14,1         | 2,5        | 98,9          | 7,8        | 19,6          | 0,4        | 119,4         | 4,4        |
| <b>Прочие</b>             | 9,09         | 2,1        | 107,2        | 18,6       | 35,3          | 2,8        | 169,3         | 3,5        | 702,7         | 25,9       |
| <b>Всего</b>              | <b>438,8</b> | <b>100</b> | <b>578,1</b> | <b>100</b> | <b>1260,5</b> | <b>100</b> | <b>4816,2</b> | <b>100</b> | <b>2712,7</b> | <b>100</b> |

Крупнейшими эмитентами на фондовом рынке являются коммерческие банки, на долю этих организаций приходится значительная часть общего объема сделок. Из данных таблицы 2.8 очевидно, что основная доля на фондовом рынке принадлежит коммерческим банками данная доля составила в 2019 году 72,81 процента, в 2020 году – 56,5 процента, в 2021 году – 24,8 процента, в 2022 году – 47,9 процента и в 2023 году – 35,8 процента. Сумма реализованных в 2020 году контрактов составила 578,15 млрд. сумов, что на 31,8 процента больше, чем в 2018 году. В 2021 году ценных бумаг строительных компаний было продано относительно больше, чем ценных

<sup>17</sup> Бикулов Г.Р. Инвестиционные стратегии банка на рынке ценных бумаг: содержание и роль / В.Н. Едронова, Г.Р. Бикулов // Финансы и кредит. 2008. - №32. - С. 30-34.

<sup>18</sup> Подготовлено автором на основе данных <https://www.uzse.uz>.



бумаг коммерческих банков (24,8 процента против 50,9 процента). В 2021-2022 годах были заключены сделки по акциям 3 коммерческих банков, а в 2023 году – по акциям 6 банков. Из приведенных выше данных видно, что коммерческие банки являются одними из крупнейших эмитентов на фондовом рынке нашей страны.

Анализ участия коммерческих банков в инвестиционных процессах целесообразно провести на примере деятельности акционерно-коммерческого банка «Узпромстройбанк», который по праву считается одним из ведущих коммерческих банков. Потому что данный коммерческий банк принимает активное участие в финансировании перспективных инвестиционных проектов в таких отраслях экономики, как топливно-энергетический комплекс, химия, металлургия, легкая промышленность.

**Таблица 5**

**Консолидированный отчет об изменении капитала АКБ  
«Узпромстройбанк» за 2021-2023 годы (млрд. сумов)<sup>19</sup>**

| Го-<br>ды | Устав-<br>ный<br>капитал | Резерв<br>переоценки<br>финансовых<br>активов | Нераспреде-<br>ленная<br>прибыль | Всего  | Неконтролиру-<br>емое участие в<br>дочерних<br>организациях | Капитал,<br>всего |
|-----------|--------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------|-------------------|
| 2021      | 4640,0                   | 14,1                                          | 2291,9                           | 6946,0 | 6,2                                                         | 6952,2            |
| 2022      | 4640,0                   | 14,5                                          | 2925,5                           | 7580,0 | 1,1                                                         | 7581,1            |
| 2023      | 4634,4                   | 23,7                                          | 3781,7                           | 8439,8 | 0,1                                                         | 8439,9            |

Согласно представленной выше таблице, уставный капитал АКБ «Узпромстройбанк» в 2023 году уменьшился на 5,6 трлн. сумов по сравнению с 2021 годом. Однако постановлением Правления Центрального банка Республики Узбекистан от 13 июня 2015 года № 14/3 «Об утверждении Положения о требованиях к капиталу коммерческих банков» установлено, что с 1 января 2025 года минимальный размер уставного капитала банка составит пятьсот миллиардов сумов. Уставный капитал АКБ «Узпромстройбанк» за рассматриваемый период более чем в девять раз превышает требования Положения.

Способность коммерческих банков предоставлять инвестиционные кредиты зависит прежде всего от достаточности их ресурсной базы. Ресурсная база коммерческих банков зависит от объема капитала и депозитов. Долгосрочные депозиты играют важную роль в повышении инвестиционного потенциала коммерческих банков. Поэтому целесообразно укреплять базу коммерческих банков уделяя особое внимание привлечению долгосрочных депозитов.

<sup>19</sup> Разработано автором на основе данных годового отчета АКБ «Узпромстройбанк».

Таблица 6

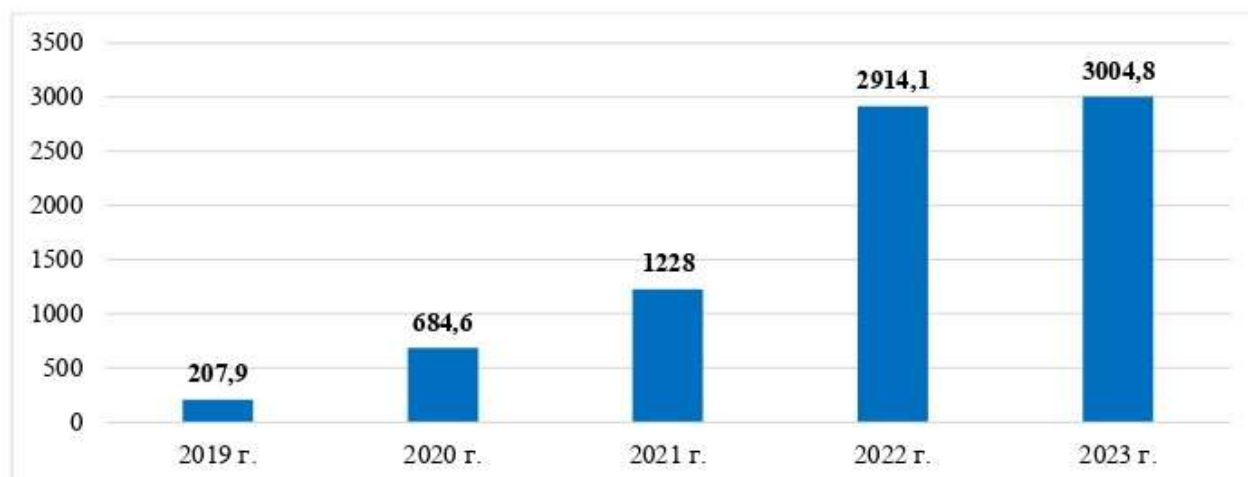
**Объем средств на счетах клиентов «Узпромстройбанка»  
(в млрд. сумов)<sup>20</sup>**

| Показатели                                                | 2021 год       | 2022 год       | 2023 год       |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Государственные и общественные организации</b>         | <b>7167,1</b>  | <b>7459,1</b>  | <b>5908,3</b>  |
| - текущие счета                                           | 4148,0         | 3844,5         | 2006,5         |
| - срочные депозиты                                        | 3019,1         | 3614,6         | 3901,8         |
| <b>Прочие юридические лица</b>                            | <b>3090,5</b>  | <b>3638,3</b>  | <b>3916,8</b>  |
| - текущие счета                                           | 2378,8         | 2814,6         | 2812,3         |
| - срочные депозиты                                        | 711,7          | 823,7          | 1104,5         |
| <b>Физические лица</b>                                    | <b>3303,8</b>  | <b>4231,3</b>  | <b>4503,4</b>  |
| - текущие счета                                           | 949,2          | 1305,5         | 1512,8         |
| - срочные депозиты                                        | 2354,6         | 2925,8         | 2990,6         |
| <b>Средства клиентов, всего</b>                           | <b>13561,4</b> | <b>15328,7</b> | <b>14328,5</b> |
| <b>Срочные депозиты, всего</b>                            | <b>6085,4</b>  | <b>7364,1</b>  | <b>7996,9</b>  |
| <b>Доля срочных депозитов в общем объеме депозитов, %</b> | <b>44,9</b>    | <b>48,0</b>    | <b>55,8</b>    |

Данные таблицы демонстрируют, что общий объем привлеченных банком депозитов в 2023 году составил 14,3 трлн. сумов, уменьшившись на 1 трлн. сумов или на 6,5 процента по сравнению с 2022 годом. Однако объем долгосрочных средств, привлеченных в рамках банковских депозитов, имел устойчивую тенденцию к росту в период с 2021 по 2023 год. В частности, объем срочных депозитов в 2022 году составил 7,3 трлн. сумов, в 2023 году этот показатель достиг 7,9 трлн. сумов, увеличившись соответственно на 632,8 млрд. сумов. Также на фоне увеличения объема срочных депозитов их доля в общем объеме депозитов также продемонстрировала тенденцию к росту, в том числе увеличившись на 7,8 процентных пункта по сравнению с 2022 годом и составила 55,8 процента. В целях расширения ресурсной инвестиционной базы «Узпромстройбанка» необходимо активизировать мероприятия, направленные на увеличение объемов срочных депозитов банка. Это сыграет важную роль в укреплении ресурсной базы банка и расширении его инвестиционных возможностей в будущем.

По состоянию на 1 января 2024 года инвестиции банка в ценные бумаги составили 3004,8 млрд сумов, увеличившись на 90,7 млн. сумов или на 3,1 процента по сравнению с 2022 годом. В 2023 году основную часть портфеля банка – 2232,2 млрд. сумов, или 74,3 процента, составили государственные казначейские обязательства и облигации.

<sup>20</sup> Разработано диссертантом на основе данных годового отчета АКБ «Узпромстройбанк».



**Рисунок 2. Изменение объемов инвестиций в ценные бумаги АКБ «Узпромстройбанк» (млрд. сумов)<sup>21</sup>**

По состоянию на 1 января 2024 года совокупный доход банка от вложений в ценные бумаги составил 377,2 млрд. сумов, увеличившись на 83,4 млрд. сумов или на 28,4 процента по сравнению с в 2022 годом.

**Таблица 7**  
**Инвестиции АКБ «Узпромстройбанк», вложенные в государственные ценные бумаги (млрд. сумов)<sup>22</sup>**

| Показатель    | 2021          |            | 2022          |            | 2023          |            |
|---------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|
|               | Сумма         | Доля       | Сумма         | Доля       | Сумма         | Доля       |
| Долгосрочные  | 239,0         | 23,4       | 1036,1        | 54,2       | 1315,0        | 88,8       |
| Краткосрочные | 780,8         | 76,6       | 876,5         | 45,8       | 166           | 11,2       |
| <b>Всего</b>  | <b>1019,8</b> | <b>100</b> | <b>1912,6</b> | <b>100</b> | <b>1481,0</b> | <b>100</b> |

Существенные изменения произошли в характере инвестиций АКБ «Узпромстройбанк» в государственные ценные бумаги в 2021-2023 годах в зависимости от сроков погашения. В частности, в 2023 году инвестиции в долгосрочные государственные ценные бумаги составили 88,8 процента от общего объема, увеличившись по сравнению с 2021 годом на 65,4 процентных пункта. Объем инвестиций в долгосрочные государственные ценные бумаги в 2023 году увеличился на 278,9 млрд. сумов по сравнению с 2022 годом и составил 1315,0 млрд. сумов. Подобная ситуация позволяет коммерческому банку увеличить доход от инвестиционной деятельности и снизить уровень риска.

В результате эффективной организации инвестиционной деятельности банком формируется доход от результатов этой деятельности. В частности, доход банка от государственных ценных бумаг в 2022 году составил 269,0 млрд. сумов, в 2023 году этот показатель достиг 357,6 млрд. сумов, что на 88,6 млрд. сумов или на 33 процента больше, чем в предыдущем году. В частности, если в 2021-2022 годах значительную долю составляли доходы от

<sup>21</sup> Разработано диссертантом на основе данных годового отчета АКБ «Узпромстройбанк».

<sup>22</sup> Разработано диссертантом на основе данных годового отчета АКБ «Узпромстройбанк».



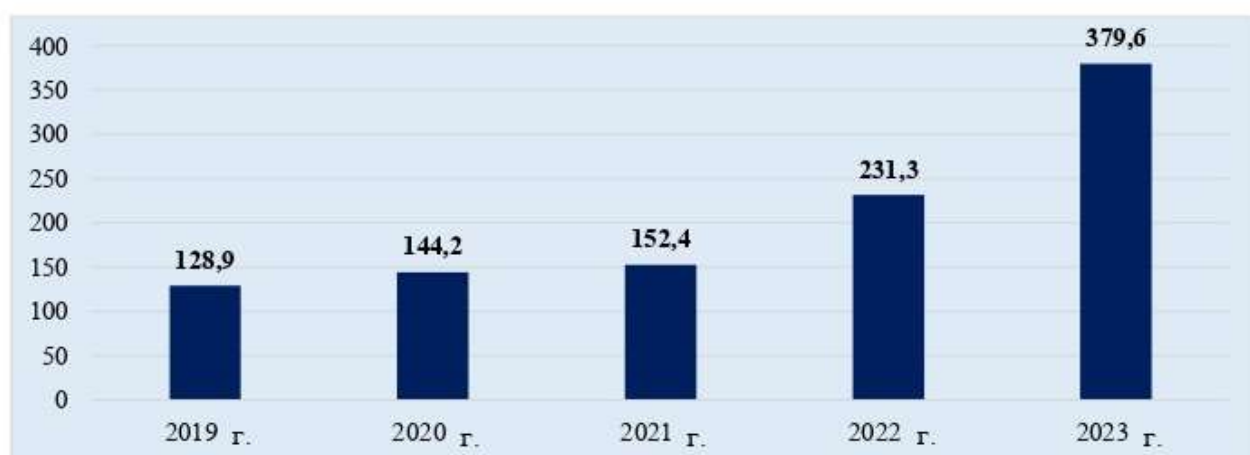
краткосрочных государственных ценных бумаг, то к 2023 году почти 70 процентов доходов от государственных ценных бумаг приходилось на долгосрочные облигации. 66,2 процента совокупного дохода банка от инвестиционной деятельности было получено за счет инвестиций в долгосрочные государственные ценные бумаги.

**Таблица 8**

**Уровень доходности инвестиций в государственные ценные бумаги  
АКБ «Узпромстройбанк» (млрд. сумов)<sup>23</sup>**

| Показатель    | 2021         |            | 2022         |            | 2023         |            |
|---------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|
|               | Сумма        | Доля       | Сумма        | Доля       | Сумма        | Доля       |
| Долгосрочные  | 46,9         | 33,2       | 46,9         | 18,9       | 249,9        | 69,9       |
| Краткосрочные | 94,4         | 66,8       | 200,7        | 81,1       | 107,7        | 30,1       |
| <b>Всего</b>  | <b>141,3</b> | <b>100</b> | <b>247,6</b> | <b>100</b> | <b>357,6</b> | <b>100</b> |

Совокупный доход банка от инвестиционной деятельности составил 19,6 млрд. сумов и приходился на инвестиции в зависимые хозяйствующие общества, совместные предприятия и дочерние организации, увеличились по сравнению с предыдущим годом на 5,2 млрд. сумов.



**Рисунок 3. Изменение объемов инвестиций АКБ «Узпромстройбанк» в уставные капиталы предприятий и организаций (млрд.сумов)<sup>24</sup>**

По итогам 2023 года инвестиции банка в уставные капиталы предприятий и организаций составили 379,6 млрд сумов. В 2023 году объем инвестиций банка в уставные капиталы предприятий и организаций увеличился на 148,3 млрд. сумов или 64,1 процента. В этой ситуации целесообразно особое внимание уделить повышению инвестиционной активности банка путем активизации инвестиций в уставные капиталы предприятий и организаций.

Снижая удельный вес нерентабельных активов в инвестиционном портфеле коммерческих банков можно принимать финансовые решения по

<sup>23</sup> Разработано диссертантом на основе данных годового отчета АКБ «Узпромстройбанк».

<sup>24</sup> Разработано диссертантом на основе данных годового отчета АКБ «Узпромстройбанк».

перенаправлению полученных ресурсов в высокодоходные активы. В частности, данная финансовая стратегия увеличит доход банка от инвестиционной деятельности. При этом целесообразно продавать ценные бумаги, приобретенные коммерческими банками по низким номинальным ценам, когда их реальная стоимость растет, что даст возможность перенаправить полученные средства на другие виды инвестиционной деятельности за счет сокращения доли убыточных активов.

В нижеприведенной таблице представлены сведения о размере дохода, полученного АКБ «Узпромстройбанк» в результате реализации акций АО «UzMED-lizing» и АО «Kurilishmashlizing», имеющих низкий уровень доходности.

Как видно из таблицы, ценные бумаги АО «UzMED-lizing» были приобретены в 2008 году и в 2023 году был получен доход на общую сумму 250 млн. сумов по 249994 акциям в результате разницы цены продажи и покупки. В 2017 году было приобретено 1106367 акций АО «Kurilishmashlizing», и в результате их выведения из инвестиционного портфеля в 2023 году, получен доход на общую сумму в 1 659,5 млн. сумов.

Целью вывода данных активов из инвестиционного портфеля банка является снижение размера дивидендов, выплачиваемых АО «UzMED-lizing» и АО «Kurilishmashlizing», которые уменьшаются из года в год.

**Таблица 9**

**Сумма средств, полученных от реализации нерентабельных акций  
АКБ «Узпромстройбанк»<sup>25</sup>**

| Название компании       | Количество приобретенных ценных бумаг | Цена за одну акцию (сумов) | Общая стоимость (млн. сумов) | Количество проданных ценных бумаг | Цена за одну акцию (сумов) | Общая стоимость (млн. сумов) | Разница между ценой продажи и покупки (млн. сумов) |
|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|
| АО «UzMED-lizing»       | 249994                                | 1000                       | 250                          | 249994                            | 2000                       | 500                          | 250                                                |
| АО «Kurilishmashlizing» | 1106367                               | 1000                       | 1106,4                       | 1106367                           | 2500                       | 2765,9                       | 1659,5                                             |
| <b>Всего</b>            | <b>1356361</b>                        | <b>-</b>                   | <b>1356,4</b>                | <b>1356361</b>                    | <b>-</b>                   | <b>3265,9</b>                | <b>1909,5</b>                                      |

Стоит отметить, что основной целью расширения инвестиционной деятельности коммерческих банков является расширение масштабов деятельности и увеличение доходов. Поэтому целесообразно увеличение объемов инвестиций коммерческих банков в ценные бумаги, сокращение нерентабельных активов в инвестиционном портфеле, осуществление инвестиционной деятельности, направленной на участие в корпоративном управлении на основе владения пакетом акций.

<sup>25</sup> Разработано диссертантом на основе данных годового отчета АКБ «Узпромстройбанк».

В третьей главе диссертации «Пути повышения инвестиционной активности коммерческих банков Узбекистана» описаны перспективы формирования и совершенствования инвестиционной политики в коммерческих банках, а также перспективные направления повышения инвестиционной активности коммерческих банков в современных условиях.

Необходимость активизации участия банков в инвестиционных процессах определяется эффективным развитием финансового и реального секторов в их взаимосвязи. Основным направлением участия банков в инвестиционных процессах является направление банковских средств на перспективные проекты, предоставление кредитов на инвестиционные цели, долевое участие и вложение средств в ценные бумаги.

Основной целью инвестиционной деятельности банков является повышение нормы прибыльности инвестиций с учетом вероятной рискованности данных инвестиционных вложений. Поэтому коммерческим банкам целесообразно постоянно внедрять в свою деятельность меры, направленные на эффективное проведение и совершенствование инвестиционной политики<sup>26</sup>. В этой связи необходимо уделять особое внимание тщательному анализу разрабатываемой инвестиционной политики, оценке ее будущих результатов и реализации мер, направленных на повышение ее эффективности путем постоянного мониторинга ее текущего состояния.

Одним из актуальных вопросов для коммерческих банков с точки зрения эффективной инвестиционной деятельности и повышения ее результативности является оценка финансовых рисков, возникающих при реализации инвестиционных проектов, снижение их влияния и разработка мер, связанных с этим процессом. В этой связи коммерческим банкам следует совершенствовать систему контроля в рамках инвестиционной деятельности. Это позволяет предотвратить финансовые риски, которые могут возникнуть при инвестиционной деятельности, и повысить эффективность инвестиционных проектов.

Сложившаяся ситуация в экономике страны требует активизации инвестиционной деятельности, в которой банки должны играть ключевую роль как посредники по аккумулярованию и перераспределению временно свободных денежных средств. Поэтому вопросы развития инвестиционной деятельности коммерческих банков становятся все более актуальными. Тенденции, складывающиеся сегодня в инвестиционной деятельности банков, требуют разработки новых инновационных технологий, подходов и методов финансирования, соответствующих стратегическим направлениям развития финансовой системы.

Одной из проблем, препятствующих активизации банковской деятельности в инвестиционном процессе, является сравнительно низкий уровень капитализации большинства коммерческих банков. По состоянию на

---

<sup>26</sup> Емельянов А.Б. Инвестиционная деятельность коммерческих банков: понятие, виды и значение // Молодой ученый. - 2017. - №52. - С. 84-88.



1 января 2024 года совокупный капитал коммерческих банков составляет 97,1 трлн. сумов, из которых 65,1 процента или 63,2 трлн. сумов приходилось на 7 коммерческих банков.

**Таблица 10**

**Группировка коммерческих банков по размеру активов<sup>27</sup>**

| Название показателя     |                     | 2020 г. | 2021 г. | 2022 г. | 2023 г. | 2024 г. |
|-------------------------|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Активы, всего           | Количество банков   | 30      | 32      | 33      | 31      | 35      |
|                         | Сумма (трлн. сумов) | 272,7   | 366,1   | 444,9   | 556,7   | 652,1   |
| До 3 трлн. сумов        | Количество банков   | 13      | 15      | 14      | 10      | 13      |
|                         | Сумма (трлн. сумов) | 9,5     | 13,1    | 12,6    | 9,6     | 12,5    |
| От 3 до 10 трлн. сумов  | Количество банков   | 10      | 8       | 7       | 7       | 8       |
|                         | Сумма (трлн. сумов) | 54,9    | 51,8    | 42,3    | 42,4    | 57,6    |
| От 10 до 30 трлн. сумов | Количество банков   | 4       | 4       | 7       | 8       | 7       |
|                         | Сумма (трлн. сумов) | 72,1    | 63,0    | 112,8   | 140,4   | 129,1   |
| Свыше 30 трлн. сумов    | Количество банков   | 3       | 5       | 5       | 6       | 7       |
|                         | Сумма (трлн. сумов) | 136,2   | 238,0   | 277,2   | 364,3   | 452,9   |

В настоящее время только 20 процентов коммерческих банков (7 коммерческих банков) контролируют 70 процентов всех активов банковской системы страны и именно эти участники инвестиционного процесса играют важную роль в осуществлении инвестиционной деятельности и осуществлении инвестиционного кредитования экономики.

Количество банков, в которых объем совокупных активов свыше 30 млн. сумов, составляет 7. На долю остальных 28 коммерческих банков приходится 30 процентов совокупных банковских активов. В частности, активы 13 коммерческих банков, насчитывающие до 3 трлн. сумов, равны 12,5 трлн. сумов или равны 1,9 процента всех совокупных банковских активов. Подобная ситуация негативно сказывается на финансировании крупных инвестиционных проектов большинством коммерческих банков.

На цели финансирования экономики в 2023 году коммерческими банками направлено 81,4 трлн. сумов или примерно на 20,8 процента больше кредитных средств по сравнению с 2022 годом, а общий объем кредитов составил 471,4 трлн. сумов. Из общего объема кредитов, выданных коммерческими банками, краткосрочные кредиты составили 13 процентов, а долгосрочные кредиты – 87 процентов. В 2023 году объем краткосрочных кредитов увеличился на 19,7 процента по сравнению с 2022 годом, а долгосрочных кредитов – на 21 процента. Подобная ситуация свидетельствует о большой потребности реального сектора экономики в долгосрочных кредитах, в том числе о высокой потребности в привлечении финансовых ресурсов на инвестиционные цели при внедрении современных технологий в деятельность хозяйствующих субъектов.

<sup>27</sup> Разработано диссертантом на основе данных годового отчета АКБ «Узпромстройбанк».

Таблица 11

**Кредиты, предоставленные коммерческими банками, и их структура по  
срокам погашения<sup>28</sup>**

| Показатели                                | 2019 г. | В<br>процен<br>тах | 2020 г. | В<br>процен<br>тах | 2021 г. | В<br>процен<br>тах | 2022 г. | В<br>процен<br>тах | 2023 г. | В<br>процен<br>тах |
|-------------------------------------------|---------|--------------------|---------|--------------------|---------|--------------------|---------|--------------------|---------|--------------------|
| Кредиты, всего<br>(трлн. сумов)           | 211,6   | 100                | 277,0   | 100                | 326,4   | 100                | 390,0   | 100                | 471,4   | 100                |
| Краткосрочные<br>кредиты<br>(трлн. сумов) | 17,9    | 8,5                | 28,2    | 10,2               | 33,4    | 10,2               | 51,1    | 13,1               | 61,2    | 13,0               |
| Долгосрочные<br>кредиты<br>(трлн. сумов)  | 193,6   | 91,5               | 248,7   | 89,8               | 293,0   | 89,8               | 338,9   | 86,9               | 410,2   | 87,0               |

Если проанализировать данные по объему активов, кредитов и капитала, которые являются основными показателями деятельности коммерческих банков, то 58,3 процента от общего объема выданных кредитов пришлось на пять банков, из которых высокую долю (почти 45 процентов) имели Национальный банк Узбекистана (21,1 процента), «Узпромстройбанк» (12,1 процента) и «Агробанк» (11,6 процента). На эти банки также приходилась высокая доля совокупных активов и капитала банковской системы (таблица 3.4). На основании приведенных аналитических данных можно отметить, что активность в инвестиционных процессах свойственна коммерческим банкам с высокой финансовой устойчивостью.

Подобное состояние показателей деятельности банковской системы дает основания предполагать, что инвестиционный потенциал большинства коммерческих банков способен обеспечить потребности реального сектора экономики, однако имеющиеся риски ограничивают инвестиционную активность, что требует от банков разработки мер, направленных на повышение инвестиционной активности.

Из приведенного выше анализа видно, что на сегодняшний день большинство коммерческих банков не имеют в своем распоряжении достаточной базы для финансирования крупных инвестиционных проектов. Анализ инвестиционной активности банковской системы свидетельствует о ее медленной активизации. К основным факторам, ограничивающим инвестиционную активность банков в нашей стране, можно отнести следующие:

- факт того, что ресурсная база банков носит краткосрочный характер;
- низкий уровень платежеспособности заемщиков;
- неликвидность объектов обеспечения по кредитам;
- высокий уровень инвестиционных рисков;
- высокие процентные ставки по кредитам;

<sup>28</sup> Разработано диссертантом на основе данных годового отчета АКБ «Узпромстройбанк».

государство не создало четкого механизма стимулирования инвестиционной деятельности коммерческих банков.

Для активизации инвестиционной деятельности банков государство должно, прежде всего, содействовать привлечению необходимых средств для деятельности банков; во-вторых, это дает им возможность диверсифицировать риск инвестиционной деятельности; в-третьих, это должно способствовать повышению рентабельности инвестиционной деятельности.

Исходя из опыта зарубежных стран, в целях повышения инвестиционной активности коммерческих банков нашей страны необходимо осуществить реформы по следующим направлениям:

- разработка модели организации деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг;

- расширение сферы инвестиционных услуг на рынке финансовых услуг и развитие инвестиционных банков;

- инвестирование финансовых ресурсов банка в малый и средний бизнес.

По нашему мнению, в целях совершенствования инвестиционной деятельности коммерческих банков и повышения их инвестиционной активности целесообразно сосредоточить внимание на следующем:

- при разработке инвестиционной политики коммерческого банка особое внимание следует уделять повышению инвестиционной активности и финансированию перспективных инвестиционных проектов;

- применение высокоэффективных действенных методов, применяемых в зарубежном опыте для определения уровня риска и прибыльности инвестиционных проектов;

- на постоянной основе совершенствование деятельности банков по контролю эффективности инвестиционных проектов;

- дальнейшее повышение эффективности инвестиционной деятельности банков за счет обеспечения сбалансированности расходов и доходов, с особым акцентом на внутреннюю систему управления финансовыми рисками;

- особое внимание диверсификации инвестиционного портфеля путем вложения капитала в инвестиционные проекты с высокой эффективностью.

При осуществлении инвестиций коммерческие банки должны ориентироваться не только на доходность, но и на поддержание уровня ликвидности банка. При этом целесообразно финансирование долгосрочных инвестиционных кредитов за счет собственных средств и долгосрочных депозитов для финансирования инвестиционных проектов. Подобная ситуация поможет предотвратить проблемы с ликвидностью в коммерческих банках.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Разработаны следующие выводы о путях повышения инвестиционной активности коммерческих банков:

1. Инвестиционная деятельность коммерческих банков представляет собой процесс финансирования проектов, выпуска ценных бумаг, оказания финансовых посреднических и иных услуг, долевого участия в уставном капитале предприятий, предоставления долгосрочных кредитов на инвестиционные цели, а также разработки новых финансовых инструментов для достижения дополнительной эффективности.

2. Инвестиционная политика коммерческих банков предполагает формирование целевой системы инвестиционных мероприятий и выбор наиболее эффективных методов их достижения. С организационной точки зрения он функционирует как комплекс мероприятий по организации и управлению инвестиционной деятельностью, направленных на обеспечение оптимального объема и структуры инвестиционных активов, повышение их рентабельности при оптимальном уровне риска.

3. Процесс организации и управления инвестиционной деятельностью представляет собой комплекс мероприятий, способствующих повышению рентабельности инвестиционных активов при определенном уровне риска. Поэтому инвестиционная активность коммерческих банков напрямую связана с формулированием основных целей инвестиционной деятельности, а также выбором наиболее эффективных методов их достижения.

4. Основной целью расширения инвестиционной деятельности банка является расширение сферы деятельности, выход за рамки чисто банковской деятельности и увеличение доходов. Доходы от инвестиций в ценные бумаги банк получает как напрямую (в виде дивидендов, процентов, прибыли от перепродажи), так и косвенно (за счет расширения доли рынка, контролируемой банком, через дочерние предприятия и зависимые общества, а также за счет участия в корпоративном управлении путем предоставления клиентам права собственности на пакет их акций).

5. Важную роль в эффективной организации инвестиционной деятельности играет финансово-кредитная система государства. Таким образом, участие банковской системы в инвестиционной деятельности увеличивается. Устойчивое развитие банковской системы и экономики в целом стимулирует и активизирует участие банков в инвестиционных процессах.

6. Инвестиционная политика коммерческих банков предполагает формирование системы целевых направлений инвестиционной деятельности и выбор эффективных методов их достижения. Организация и управление инвестиционной деятельностью выражается в комплексе мер, направленных на максимизацию структуры и объема инвестиционных активов, обеспечение роста их прибыльности при уровне риска, близком к вероятности.

7. Инвестиционная политика коммерческих банков – это долгосрочный и сложный процесс. Данный процесс должен осуществляться на основе

прогнозирования и глубокого анализа внешних условий, таких как состояние макроэкономической и инвестиционной среды, особенности налогообложения и регулирования банковской деятельности, а также внутренних условий, таких как структура и размер ресурсной базы банка, цели и задачи его развития, доходность различных активов, факторы риска.

8. Изменения условий осуществления инвестиционной деятельности требуют постоянного мониторинга для успешной реализации разработанной инвестиционной политики. Инвестиционная программа на момент ее создания не может охватить весь спектр изменений внутренних и внешних факторов в перспективе. Таким образом, изменчивость инвестиционной программы обеспечивается постоянными изменениями в процессе управления инвестициями. Подобная ситуация требует оценки эффективности отдельных инвестиций в краткосрочной перспективе, выявления возможностей выхода из инвестиционных проектов и реинвестирования капитала в случае возникновения неблагоприятных условий.

9. Одним из актуальных вопросов для коммерческих банков в части эффективной инвестиционной деятельности и повышения ее результативности является оценка финансовых рисков, возникающих при реализации инвестиционных проектов, снижение их влияния и разработка мер, связанных с этим процессом. В этой связи коммерческим банкам следует совершенствовать систему контроля в рамках инвестиционной деятельности. Это позволяет предотвратить финансовые риски, которые могут возникнуть при инвестиционной деятельности и повысить результативность инвестиционных проектов.

10. При осуществлении инвестиций коммерческие банки должны ориентироваться не только на уровень доходности, но и на поддержание уровня ликвидности банка. В этом процессе целесообразно финансирование долгосрочных инвестиционных кредитов за счет собственных средств и долгосрочных депозитов для финансирования инвестиционных проектов. Подобная ситуация создает возможность предотвращения проблемы с ликвидностью в коммерческих банках.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF THE SCIENTIFIC DEGREES  
DSc.03/30.12.2019.I.17.01 AT THE TASHKENT STATE UNIVERSITY  
OF ECONOMICS**

---

**SAMARKAND INSTITUTE OF ECONOMICS AND SERVICE**

**ABIEV DAVRON ILKHOMOVICH**

**WAYS TO ENHANCE INVESTMENT ACTIVITY  
OF COMMERCIAL BANKS**

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

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

**Tashkent city – 2025 year**



The topic of the dissertation for Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences is registered under number B2023.3.PhD/Iqt3242 with the Higher Attestation Commission.

The dissertation has been accomplished at the Samarkand Institute of Economics and Service.

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

**Scientific advisor:** **Ataniyazov Jasurbek Khamidovich**  
doctor of economics, professor

**Official opponents:** **Khaydarov Nizomiddin Khamraevich**  
doctor of economics, professor

**Toshpulatov Davron Akromovich**  
doctor of economics, associate professor

**Leading organization:** **Academy of Public Administration under the President of the Republic of Uzbekistan**

The defense of the dissertation will take place on 02.05, 2025 at 16:00 at the meeting of the Scientific council № DSc.03/30.12.2019.I.17.01 awarding for the scientific degrees at Tashkent State University of Economics. Address: 100000, Tashkent city, Amir Temur Avenue, 60A, Phone: (99871) 234-53-34; fax: (99871) 234-46-26; e-mail: [admin@tsue.uz](mailto:admin@tsue.uz).

The dissertation of the Philosophy Doctor can be reviewed at the Information Resource Center of Tashkent State University of Economics (registered under the number 638). Address: 100000, Tashkent city, Amir Temur Avenue, 60A, Phone: (99871) 234-53-34; fax: (99871) 234-46-26, e-mail: [admin@tsue.uz](mailto:admin@tsue.uz).

The abstract of dissertation sent out on «17» 04 2025.  
(mailing report № 31 on «17» 04 2025).



**T.Z. Teshabaev**

Chairman of the Scientific council for awarding scientific degrees, doctor of economics, professor

**A.Kh. Pardayev**

Acting Scientific Secretary of the Scientific council for awarding scientific degrees, doctor of economics, professor

**I.N. Kuziev**

Chairman of the scientific seminar under the Scientific council for awarding scientific degrees, doctor of economics, professor

## **INTRODUCTION (abstract of the thesis of the Doctor of Philosophy (PhD))**

**The aim of the research work** is to develop scientific proposals and practical recommendations aimed at enhancing investment activity of commercial banks.

**The tasks of the research work are:**

investigating the economic essence and theoretical aspects of investment activities of commercial banks;

investigating specific features that determine the investment activities of commercial banks;

investigating the forms and principles of investment activities of commercial banks;

analyzing investment activities of the banking system;

analyzing investment activities of commercial banks in the securities market;

analyzing current state of investment activities of commercial banks;

studying the prospects for the formation of investment policy of commercial banks and increasing its efficiency;

comparative analysis of foreign experience in organizing investment activities of commercial banks and identifying opportunities for its use in our country;

determining the areas for the effective use of the investment potential of commercial banks.

**The object of the research work** is the investment activity of commercial banks.

**The subject of the research work** is the system of financial relations arising in the process of implementing investment activities by commercial banks.

**The scientific novelty of the research work, consisting of the following:**

the need to increase the volume of investments allocated by commercial banks into long-term government securities in order to raise the amount of income received from investment activities and reduce the level of risk has been substantiated;

it is proposed to enhance investments in the authorized capital of enterprises with an increase in the investment activity of commercial banks;

in order to improve the investment potential of commercial banks and attract long-term stable resources for financing investment projects, it is proposed to expand the investment resource base of banks by increasing the volume of term deposits of commercial banks by 10 percent;

the need to sell securities acquired by banks at low nominal prices, with an increase in their real value in order to increase the profitability of the investment portfolio of commercial banks, has been substantiated.

**Scientific and practical significance of the research work.** The scientific significance of the research results lies in the fact that the proposals and recommendations developed in the dissertation can be used as a fundamental basis for developing investment policies in the activities of commercial banks, increasing the level of portfolio diversification, and conducting research aimed at developing the investment activities of banks.

The practical significance of the research results lies in the fact that the obtained conclusions and recommendations can be used in program documents on strengthening the resource base while strengthening the investment activities of

banks, increasing the volume of income from investment activities and reducing the level of risk, as well as in the development of laws and regulations aimed at developing the investment activities of banks, as well as in improving the content of the academic subjects “Banking”, “Money and Credit”, “Investments” for bachelor and master students of higher educational institutions.

**Implementation of the research results.** In reliance upon the results on enhancing the investment activity of commercial banks:

as a result of the implementing the proposal to raise the volume of investments allocated by commercial banks into long-term government securities in order to increase the amount of income from investment activities and reduce the level of risk, the volume of investments in government securities of JSCB “Uzbek Industrial and Construction Bank” in 2023 amounted to 1305 billion UZS demonstrating an increase of 24.5 percent compared to 2022 (reference №10-10-08/13892 of JSCB “Uzbek Industrial and Construction Bank” dated November 29, 2024);

as a result of implementing the proposal to increase the investment activity of commercial banks to increase investments in the authorized capital of enterprises, the share of investments in the authorized capital of enterprises of JSCB “Uzbek Industrial and Construction Bank” in the bank’s investment portfolio increased from 7.9 percent in 2022 to 12.6 percent in 2023 and income from this activity increased by 5.2 billion UZS or 36 percent (reference №10-10-08/13892 of JSCB “Uzbek Industrial and Construction Bank” dated November 29, 2024);

an offer to sell securities acquired by banks at a low nominal price, with an increase in their real value in order to increase the profitability of the investment portfolio of commercial banks. As a result, in 2023, through the sale of 1418867 shares of JSCB “Uzbek Industrial and Construction Bank”, which are in the charters of business entities, income has been received in the amount of 1909.5 billion UZS (reference №10-10-08/13892 of JSCB “Uzbek Industrial and Construction Bank” dated November 29, 2024);

as a result of implementing the proposal to expand the bank’s investment resource base by raising the volume of term deposits of commercial banks by 10 percent in order to increase the investment potential of commercial banks and attract long-term stable resources to finance investment projects, the volume of term deposits of JSCB “Uzbek Industrial and Construction Bank” in 2023 amounted to 7.9 trillion UZS demonstrating an increase of 632.8 billion UZS compared to 2022. (reference №10-10-08/13892 of JSCB “Uzbek Industrial and Construction Bank” dated November 29, 2024).

**Evaluation of the research results.** The results of this research have been discussed at 6 scientific and practical conferences, of which 4 are republican and 2 are international scientific and practical conferences.

**Publication of the research results.** On the topic of the thesis totally 13 research papers have been published, including 3 articles in the domestic scientific journals recommended by the Supreme Attestation Commission for publishing the main results of the doctoral dissertations and 4 articles in the foreign journals.

**Structure and volume of the research.** The research structure includes introduction, three chapters, conclusion, a list of literature used, and annexes. The volume of the research consists of 122 pages.



**E'OLON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI**  
**СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ**  
**LIST OF PUBLISHED WORKS**

**I bo'lim (I часть; part I)**

1. Abiyev D.I. Theoretical approaches to the investment activity of commercial banks. // Journal of Management Value & Ethics. SJIF 8.001 & GIF 0.626, ISSN-2249-9512. 24 December, 2024. – p. 38-42 (08.00.00; №6).

2. Abiyev D.I. Tijorat banklarida investitsiya siyosatini amalga oshirishning muhim jihatlari. // Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. 2023-yil, 11-12-son. – 324-331 b. (OAK Rayosatining 2023-yil 1-apreldagi 336/3-sonli qarori).

3. Abiyev D.I. Tijorat banklarining qimmatli qog'ozlar bozoridagi investitsiya faoliyatining muhim jihatlari. // "Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot" jurnali. 2024-yil, 10-son. – 605-610 b. (OAK Rayosatining 2023-yil 1-apreldagi 336/3-sonli qarori).

4. Abiyev D.I. Banklar investitsiya faoliyatining asosiy xususiyatlari va uni takomillashtirish yo'nalishlari. // "Iqtisodiy taraqqiyot va tahlil" ilmiy elektron jurnali. 2024-yil, 10-son. 298-303 b. (OAK Rayosatining 2023-yil 29-dekabrdagi 347-son qarori).

5. Abiyev D.I. Bank xizmatlarini takomillashtirishda innovatsiyalarni afzalliklari. // "Uchinchi renessansni shakllantirishda shakllantirish sharoitida xizmat ko'rsatish va ta'lim xizmatlari sohalarini rivojlantirish muammolari" xalqaro ilmiy-amaliy anjuman. 3-qism. 2022-yil 18-19-fevral. – Samarqand, SamISI, 2022. 124-127 b.

6. Abiyev D.I. "Raqamli iqtisodiyotda banklarning investitsion faolligini oshirish zarurati //Xizmat ko'rsatish sohasini rivojlantirish va kambag'allikni qisqartirishda raqamli hamda innovatsion texnologiyalardan foydalanish imkoniyatlari. Xalqaro ilmiy-amaliy anjumani materiallari (IV qism). 2023-yil 20-22-may. – Samarqand, SamISI, 2023. – 228-234 b.

7. Abiyev D.I. Tijorat banklarida investitsiya faoliyatini amalga oshirishning muhim jihatlari va yutuqlari. // "Moliyaviy hisobot auditini xalqaro standartlar asosida o'tkazishning nazariy, tashkiliy va metodologik masalalari" respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi. 2024-yil 15-noyabr. – Samarqand, SamISI, 2024. 368-370-b.

8. Abiyev D.I. Tijotar banklarining investitsion faolligini oshirishdagi amaliy va nazariy jihatlar. "Mintaqaviy iqtisodiyotning zamonaviy muammolari: tajriba, tendensiyalar va istiqbollar" II respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi materiallari to'plami. –T.: TDIU-SamSI. 2024. – 569-571 b.

**II bo'lim (II часть; part II)**

9. Abiyev D.I. Digital Banking Products. //European Multidisciplinary Journal of Modern Science. Volume 7. 2022, pp. 594-598. (IF 7.85).

10. Abiyev D.I. International Loans and Investments in the Development of the Uzbek Economy in Recent Years. // Academic Journal of Digital Economics and Stability. Volume 18 2022, pp. 160-165. (IF 5.4)

11. Abiyev D.I. So'nggi yillarda O'zbekiston iqtisodiyotini rivojlantirishga ajratilgan xalqaro kredit va investitsiyalar. // Journal of marketing, business and management. Volume 1, 12-march 2023, pp. 161-166.

12. Abiyev D.I. Tijorat banklari investitsiya siyosatini takomillashtirishning muhim jihatlari // O'zbekistonda xalqaro moliya munosabatlarini rivojlanishning strategik yo'nalishlari. Xalqaro ilmiy-amaliy anjuman materiallari. 2023-yil 10-noyabr. Toshkent, TMI 2023. – 569-571 b.

13. Abiyev D.I. "Raqamli iqtisodiyotda banklarning investitsion faolligini oshirish zarurati //Xizmat ko'rsatish sohasini rivojlantirish va kambag'allikni qisqartirishda raqamli hamda innovatsion texnologiyalardan foydalanish imkoniyatlari. Xalqaro ilmiy-amaliy anjumani materiallari (IV qism). 2023-yil 20-22-may. – Samarqand, SamISI, 2023. – 228-234 b.

Aftoreferat “IQTISOD-MOLIYA” nashriyotida tahrirdan o‘tkazildi

Bosishga ruxsat etildi: 16.04.2025 y.  
Bichimi: 60x84 1/8 “Times New Roman”  
garniturada raqamli bosma usulda bosildi.  
Shartli bosma tabog‘i: 3,0. Adadi: 100. Buyurtma: № 28.

“DAVR MATBUOT SAVDO” MCHJ  
bosmaxonasida chop etildi.  
100198, Toshkent, Qo‘yliq, 4-mavze, 46.



