

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

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

ABDIRAXMONOV AZIMJON TOXIR O‘G‘LI

TIJORAT BANKLARINING INVESTITSION JOZIBADORLIGINI
OSHIRISH YO‘LLARI

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI

Toshkent shahri – 2025 yil

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

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

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

Abdiraxmonov Azimjon Toxir o'g'li

Tijorat banklarining investitsion jozibadorligini oshirish yo'llari 3

Абдирахмонов Азимжон Тохир угли

Пути повышения инвестиционной привлекательности коммерческих
банков 37

Abdirakhmonov Azimjon Tokhir ugli

The ways of increasing investment attractiveness of commercial banks 71

E'lon qilingan ishlar ro'yxati

Список опубликованных работ

List of published works 76

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

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

ABDIRAXMONOV AZIMJON TOXIR O‘G‘LI

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

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (Doctor of Philosophy) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent shahri – 2025 yil

Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida № B2025.1.PhD/Iqt4971 raqam bilan ro'yxatga olingan

Doktorlik dissertatsiyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti bajarilgan.
Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasida (www.tsue.uz) va «Ziyonet» axborot-ta'lim portalida (www.ziyonet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar: **Razzaqov Jasur Xamraboyevich**
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Rasmiy opponentlar: **Jumayev Nodir Xosiyatovich**
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Berdiyarov Baxriddin Tavasharovich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Yetakchi tashkilot: **G.V.Plexanov nomidagi Rossiya iqtisodiyot universiteti Toshkent shahri filiali**

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi DSc.03/30.12.2019.I.17.01 raqamli Ilmiy kengashning 2025-yil “__”_____ kuni soat__dagi majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100000, Toshkent shahri, Amir Temur ko'chasi, 60-A uy. Tel.: (99871) 234-53-34, faks: (99871) 234-11-48, e-mail: ilmiykengash@tsue.uz.

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (__raqami bilan ro'yxatga olingan). (Manzil: 100000, Toshkent shahri Amir Temur ko'chasi, 60-A uy. tel.: (99871) 234-53-34, faks: (99871) 234-11-48, e-mail: info@tsue.uz).

Dissertatsiya avtoreferati 2025-yil “__”_____ kuni tarqatildi.
(2025-yil “__”_____dagi _____raqamli reyestr bayonnomasi).

T.Z. Teshabayev

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash raisi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

J.X. Ataniyazov

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash kotibi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

I.N. Qo'ziyev

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash huzuridagi ilmiy seminar raisi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati. Jahonda tijorat banklari iqtisodiyotni moliyalashtiruvchi muhim tuzilmalardan hisoblanadi. Shu sababli tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishda bank aktivlarini diversifikatsiyalashga ham alohida e'tibor qaratilmoqda. Xususan, "an'anaviy banklar tomonidan kreditlash hajmi bo'yicha raqamli banklar ko'rsatkichlaridan ancha yuqori hisoblanadi. 2024-yilda an'anaviy banklar tomonidan 200 trillion AQSh dollari atrofida kreditlar ajratilgan, raqamli banklar esa 13 trillion AQSh dollari hajmida kredit ajratgan bo'lib, an'anaviy banklarning ko'rsatkichi raqamli banklar ko'rsatkichidan 15 baravarga ko'p hisoblanadi"¹. Mazkur holat raqamli banklarning hali to'liq rivojlanmaganini yoki mijozlar orasida hali keng ishonch qozonmaganini ko'rsatadi. Biroq, raqamli banklar bozorda o'z o'rnini kengaytirayotganini ham alohida qayd etish lozim. Qolaversa, tijorat banklarining investitsion jozibadorligi nafaqat bank xizmatlari bozori, balki kapital bozori orqali ham amalga oshirilmoqda. Tijorat banklarining qimmatli qog'ozlar operatsiyalaridagi ishtirokining samarali tashkil etilishi hamda oqilona dividend siyosatining yuritilishi tijorat banklarining investitsion jozibadorligini oshirishda kapital bozori imkoniyatlaridan foydalanishga xizmat qiladi.

Jahon amaliyotida tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishga qaratilgan ko'plab tadqiqotlar o'tkazilgan. Mazkur tadqiqotlarda, asosan, tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishda bank xizmatlari bozorini samarali tashkil etish, bank aktivlaridan samarali foydalanish, bank risklarini samarali boshqarish, bank xizmatlari portfelini diversifikatsiyalash, kapital bozori imkoniyatlaridan foydalanish kabilar tadqiq etilgan. Biroq mazkur tadqiqotlarning aksariyatida rivojlanayotgan mamlakatlar amaliyoti uchun berilgan alohida ilmiy yechimlar kuzatilavermaydi. Shuningdek, tijorat banklarining dividend siyosatini samarali tashkil etish masalalari yetarlicha o'rganilmaganligi, kapital bozoridan tijorat banklari kredit resurslarini shakllantirishda foydalanish yo'llari taklif etilmaganligi, rivojlanayotgan mamlakatlar kapital bozorida tijorat banklarining investitsion faolligi past darajada saqlanib qolayotganligi, tijorat banklari tomonidan chiqarilgan qimmatli qog'ozlar likvidliligi pastligi, tijorat banklarida korporativ boshqaruv darajasini qoniqarli emasligi, tijorat banklari rivojlanish strategiyalarida dividend siyosatiga yetarlicha e'tibor qaratilmayotganligi kabi muammolar o'zining ijobiy yechimini topmagan. Mazkur masalalar, o'z navbatida, tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirish bo'yicha mazkur tadqiqot mavzusining dolzarbligini ko'rsatadi.

O'zbekistonda tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirish muhim ahamiyat kasb etmoqda. Xususan, milliy amaliyotda tijorat banklari iqtisodiyotni moliyalashtiruvchi asosiy tuzilmaga aylanib ulgurgan. Shu boisdan "moliyaviy resurslarga talabni qondirish uchun kapital bozorini rivojlantirish bo'yicha yondashuvlar qayta ko'rib chiqilmoqda. O'zbekistonda xalqaro moliyalashtirish

¹ <https://www.statista.com/statistics/1537819/loans-digital-traditional-banks-forecast/#statisticContainer> – Statista rasmiy sayti ma'lumotlari

instrumentlarini rivojlantirish ustida ish olib borilmoqda. Xorijiy sarmoyalar oqimi bir necha barobar ortishi, korporativ boshqaruv sifati oshishi, yangi yetakchi bank-moliya institutlari kirib kelishi”²ga alohida e’tibor qaratilmoqda. Mazkur chora-tadbirlarning amalga oshirilishi tijorat banklari investitsion jozibadorligiga ijobiy ta’sir ko’rsatishini ta’kidlash joiz. Mamlakatimizda tijorat banklari dividend siyosatining samarasiz tashkil etilganligi, tijorat banklarida davlat ishtiroki yuqori ekanligi, tijorat banklarining kapital bozorida faol emasligi, tijorat banklari tomonidan chiqarilgan qimmatli qog’ozlar likvidligi pastligi, tijorat banklari orasida sof raqobat muhiti shakllanmaganligi, tijorat banklari tomonidan investorlarni qiziqtiruvchi ko’rsatkichlarni yaxshilashga e’tibor qaratilmayotganligi kabi jihatlar tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishga to’sqinlik qilmoqda. Shu sababli tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishda mazkur jihatlariga e’tibor qaratish hamda ilmiy yechimlar ishlab chiqish dolzarb hisoblanadi.

O‘zbekiston Respublikasining 2014 yil 6 maydagi 370-son “Aksiyadorlik jamiyatlari va aksiyadorlar huquqlarini himoya qilish to‘g‘risida”, 2019 yil 5 noyabrdagi 580-son “Banklar va bank faoliyati to‘g‘risida”gi Qonunlari, O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yilning 29-yanvardagi PF-60-son “2022 - 2026 yillarga mo‘ljallangan yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”, 2019-yilning 8-yanvardagi PF-5614-son “Iqtisodiyotni yanada rivojlantirish va iqtisodiy siyosat samaradorligini oshirishning qo‘shimcha chora-tadbirlari to‘g‘risida”, 2020-yil 12-maydagi 5992-son “2020-2025 yillarga mo‘ljallangan O‘zbekiston Respublikasining bank tizimini isloh qilish strategiyasi to‘g‘risida” Farmonlari, O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 18-martdagi PQ-168-son “Iqtisodiyotda davlat ishtirokini yanada qisqartirish va xususiylashtirishni jadallashtirishga oid qo‘shimcha chora-tadbirlar to‘g‘risida”, 2023-yil 18-avgustdagi PQ-283-son “Davlat ishtirokidagi korxonalar va tijorat banklarini isloh qilish mexanizmini takomillashtirish bo‘yicha qo‘shimcha chora-tadbirlari to‘g‘risida” Qarorlari, O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2021-yil 29-martdagi “2021-2025 yillarda davlat ishtirokidagi korxonalarni boshqarish va isloh qilish strategiyasini tasdiqlash to‘g‘risida” Qarori va tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishga qaratilgan boshqa me‘yoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur tadqiqot ishi muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi. Mazkur dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining I. “Demokratik va huquqiy jamiyatni ma’naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish” ustuvor yo‘nalishiga muvofiq bajarilgan.

Muammoning o‘rganilganlik darajasi. Hozirda tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirish bo‘yicha keng qamrovli ilmiy tadqiqotlar olib borilmoqda. Xususan, xorijlik iqtisodchi olimlardan V. Pahomov, Y. Rolik, I. Glotova,

² O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoyevning Uchinchi Toshkent xalqaro investitsiya forumidagi nutqi, 02.05.2024. <https://president.uz/oz/lists/view/7194>

E.Tomilina, B. Doronin, Y. Klishina, O. Uglitskikh, A. Zelezinskii, O. Arhipova, D.Hodos, V. Burko, Y. Sevryugin, T. Matveev, T. Guskova, E. Krilov, V. Vlasov, I. Juravkova, I. Grishina, A. Shakhnazarov, I. Roizman, W. Li, Z. Shen, X. Wen, E.Johari, D. Chronopoulos, B. Scholtens, A. Sobiech, J. Wilson, L. Allen, A. Gottesman, A. Saunders, Y. Tang, T. Rice, P. Strahan, T. Basse, S. Reddemann, J.Riegler, J. Schulenburg, N. Bhattacharyya³ va boshqalar tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirish bo'yicha qator tadqiqotlar olib borgan.

Mahalliy olimlardan Sh. Abdullayeva, A. Omonov, B. Berdiyarov, U.Xalikov, Z. Ashurov, S.Elmirzayev, S. Omonov, X. Xudoyqulov, J. Qurbonov, M. Shukurullayev, Sh. Atabayev, N. Sherquziyeva, R. Axmedov⁴ va boshqalar

³ Pahomov, V.A., Factors of investment attractiveness of enterprises - the contractor, Problems of entrepreneurship in Russia's economy, Interuniversity collection of proceedings, Issue No. 8, Moscow, Strategic management Technology, 2005. – pp. 116-125.; Yuri A. Rolik. A Complex Approach to Evaluating the Innovation Strategy of a Company to Determine its Investment Attractiveness. // Procedia - Social and Behavioral Sciences, Volume 99, 6 November 2013, Pages 562-571.; I.I. Glotova, E.P. Tomilina, B.A. Doronin, Yu.E. Klishina, O.N. Uglitskikh. Investment Attractiveness of the Company: Definition Approaches and Assessment Methods. // Proceedings of the International Conference on "Humanities and Social Sciences: Novations, Problems, Prospects" (HSSNPP 2019).; A.L.Zelezinskii, O.V.Arhipova, D.V.Hodos, V.S.Burko. MODERN APPROACHES TO DETERMINING THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF A COMPANY FOR THE PURPOSE OF ITS ACQUISITION. // Экономический вектор №1(32) 2023.; Севрюгин, Ю.В. Оценка инвестиционной привлекательности промышленного предприятия [Текст]: автореф. Дис. канд. экон. наук. Ижевск, 2004. 27с.; Матвеев, Т.Н. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия [Электронный ресурс] / Т.Н. Матвеев. Труды МГТА: электронный журнал. 26.09.11.; Гуськова Т.Н. Методология статистического исследования инвестиционной привлекательности объектов: Автореф. дис. канд. экон. наук. Ростов-на-Дону: 2014.- с.9; Крылов Э.И., Власов В.М., Журавкова И.В. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности субъекта хозяйствования. Учебник. – 2-е изд. – М.:Финансы и статистика, 2016. – 326 с.; Grishina I., Shakhnazarov A., Roizman I. A Comprehensive Assessment of Investment Attractiveness and Investment Activity in Russian Regions: a Methodology for Determining and Analyzing Relationships // Investments in Russia. 2001. No. 4. Pp. 5-16.; Wanli Li, Zhixuan Shen, Xi Wen. Access to banking and corporate dividend policy: Evidence from the distribution of bank branches in China. // Research in International Business and Finance, Volume 75, March 2025. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0275531924005245>; Edie Erman Che Johari, Dimitris K. Chronopoulos, Bert Scholtens, Anna L. Sobiech, John O.S. Wilson. Deposit insurance and bank dividend policy. // Journal of Financial Stability, Volume 48, June 2020; L. Allen, A. Gottesman, A. Saunders, Y. Tang. The role of banks in dividend policy. // Financ. Manag., 41 (3) (2012), pp. 591-613.; T. Rice, P.E. Strahan. Does credit competition affect small-firm finance? J. Financ., 65 (3) (2010), pp. 861-889.; Tobias Basse, Sebastian Reddemann, Johannes-Jörg Riegler, J.-Matthias Graf von der Schulenburg. Bank dividend policy and the global financial crisis: Empirical evidence from Europe. // European Journal of Political Economy, Volume 34, Supplement, June 2014, Pages S25-S31.; N. Bhattacharyya. Dividend policy: a review. // Manag. Finance, 2007

⁴ Ш.Абдуллаева, А.Омонов. Тижорат банклари капитали ва уни бошқариш. // Ўқув қўлланма. – Т.: “ИҚТИСОД-МОЛИЯ”, 2006. – 120 б.; Б.Т. Бердияров. ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ЛИКВИДЛИГИНИ ТАЪМИНЛАШНИНГ НАЗАРИЙ МАСАЛАЛАРИ. // “Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар” илмий электрон журнали. № 4, июль-август, 2016 йил. – 6 бет.; У.Р.Халиков. Ўзбекистонда фонд бозори орқали инвестицион фаолиятни молиялаштиришни такомиллаштириш. // Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси автореферати, Тошкент, 2017. – 15 бет.; Ашурув Зуфар Абдуллаевич. КОРПОРАТИВ БОШҚАРУВНИНГ ТАШКИЛИЙ-ИҚТИСОДИЙ МЕХАНИЗМИ ВА УНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ МАСАЛАЛАРИ. // “Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар” илмий электрон журнали. № 4, июль-август, 2017 йил. – 18-19 бетлар.; Elmirezayev, S. and Omonov, S. (2020) "DIVIDEND POLICY ANALYSIS IN DEVELOPED COUNTRIES AND DIVIDEND ARISTOCRATS," International Finance and Accounting: Vol. 2020 : Iss. 2 , Article 22.; X.X.Худойқуллов. МУЛЬТИПЛИКАТОР КОЭФФИЦИЕНТЛАР ОРҚАЛИ АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТЛАРНИ КАПИТАЛ ҚИЙМАТИНИ БАҲОЛАШ. // “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали. № 6, декабрь, 2019 йил.; Kurbonov, J. PhD; Kholikov, U. PhD; Shukurullaev, M.; and Atabayev, Sh. (2021) "INCREASING BUSINESS VALUE AND PROFIT DISTRIBUTION MECHANISM: ANALYSIS OF GLOBAL PRACTICE," International Finance and Accounting: Vol. 2021 : Iss. 1 , Article 3.; Sherquziyeva, N. and Akhmedov, R. (2019) "THE MECHANISM OF DISTRIBUTING THE PROFIT AND DIVIDEND POLICY," International Finance and Accounting: Vol. 2019: Iss. 6, Article 4.

tijorat banklari investitsion jozibadorligi, uni oshirishda dividend siyosati va kapital bozorining o'rnini tadqiq qilgan.

Dissertatsiya tadqiqotining dissertatsiya bajarilgan oliy ta'lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari bilan bog'liqligi. Mazkur dissertatsiya tadqiqoti Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti ilmiy-tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq "Raqamli iqtisodiyot sharoitida moliya, bank va hisob tizimini muvofiqlashtirishning ilmiy asoslari" mavzusi doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi. Mamlakatimizda tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirish yuzasidan ilmiy asoslangan taklif va tavsiyalar ishlab chiqish dissertatsiya ishining maqsadi hisoblanadi.

Tadqiqotning vazifalari quyidagilardan iborat:

korxonalar investitsion jozibadorligi haqida tushuncha va tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishning nazariy-iqtisodiy asoslarini o'rganish;

tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishda dividend siyosatining ahamiyatini yoritish;

kapital bozori orqali tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishning o'ziga xos jihatlarini tadqiq qilish;

tijorat banklarida investitsion jozibadorlikni oshirishga ta'sir qiluvchi omillar tahlilini amalga oshirish;

tijorat banklarida dividend siyosatini tahlil qilish;

kapital bozorida tijorat banklari faoliyatini tadqiq qilish;

tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishning xorij tajribasini o'rganish;

O'zbekistonda tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishdagi muammolar va ularni bartaraf etish yo'llari bo'yicha taklif va tavsiyalar ishlab chiqish.

Tadqiqotning obyekti sifatida O'zbekiston Respublikasida faoliyat ko'rsatuvchi tijorat banklari olingan.

Tadqiqotning predmeti. Tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishda yuzaga keladigan iqtisodiy-moliyaviy munosabatlar majmui mazkur tadqiqot ishining predmeti hisoblanadi.

Tadqiqotning usullari. Dissertatsiyada ilmiy abstraksiyalash, qiyoslash, guruhlash, ilmiy tafakkur, analiz, sintez, kuzatish, tanlanma tahlil, taqqoslama tahlil, statistik tahlil kabi usullardan foydalanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

tijorat banklarining kapital bozoridagi faolligini ta'minlash va investitsion portfel diversifikatsiyasini samarali tashkil etish maqsadida tijorat banklarining qimmatli qog'ozlarga investitsiyalari hajmini bosqichma-bosqich oshirib borish taklif qilingan;

tijorat banklarining investitsion jozibadorligini oshirishda emissiya qilinadigan aksiyalarda imtiyozli aksiyalarning ulushi kamida 5 foiz bo'lishini taminlash orqali optimallashtirish taklif etilgan;

zamonaviy yashil bank mahsulotlarini joriy etish orqali xalqaro kredit tashkilotlari hamda "yashil investorlar"dan moliyaviy resurslarni jalb etish

imkoniyatlarini 20 foizgacha oshirish orqali bank tizimining ekologik barqarorlikni ta'minlashdagi rolini kuchaytirish taklif etilgan;

tijorat banklarining kapital bozori orqali investitsion jozibadorligini oshirish maqsadida qo'shimcha oddiy aksiyalar emissiyasini tashkil etish taklif etilgan.

Tadqiqotning amaliy natijalari quyidagilardan iborat:

Tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishda dividend siyosatidan foydalanish imkoniyatlari asoslangan;

Tijorat banklarida kapital bozori imkoniyatlaridan foydalanish orqali investorlarni jalb qilish asoslangan;

Tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishda IPO amaliyotidan foydalanish yo'nalishlari va bosqichlari ilmiy asoslangan;

Tijorat banklarida aksiyalar va obligatsiyalar emissiyasi orqali investitsion jozibadorlikni oshirish yo'llari amaliy jihatdan asoslangan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi. Tadqiqot doirasida olingan ilmiy va amaliy natijalarning ishonchliligi nazariy va statistik ma'lumotlarning xalqaro hamda mahalliy rasmiy manbalar orqali olinganligi, keltirilgan tahlillar va prognozlar ilmiy tadqiqot usullari orqali aniqlanganligi hamda O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiy va moliya vazirligi, Istiqbolli loyihalar milliy agentligi, "Toshkent" RFB AJ, "Qimmatli qog'ozlar markaziy depozitariysi" AJ, tijorat banklarining ma'lumotlari va hisobotlariga, shuningdek, Bank of America, Morgan Stanley, JP Morgan Chase, NYSE, London fond birjasi kabi xalqaro tashkilotlarning amaliy ma'lumotlariga asoslanganligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati dissertatsiyada ishlab chiqilgan ilmiy-nazariy xulosa, taklif va tavsiyalarni tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishning nazariy jihatlarini rivojlantirish, tijorat banklarida dividend siyosatini takomillashtirish hamda tijorat banklarining kapital bozoridagi faolligini oshirishga oid ilmiy tadqiqotlarni amalga oshirishda foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati ishlab chiqilgan tavsiyalardan tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirish konsepsiyasini ishlab chiqish, tijorat banklarida dividend siyosatini takomillashtirish hamda tijorat banklarining kapital bozoridagi faolligini oshirish maqsadida qabul qilinadigan qonun va qonunosti hujjatlarini ishlab chiqishda, oliy ta'limning bakalavriat ta'lim yo'nalishi bo'yicha o'qitiladigan "Korporativ moliya", "Moliyaviy menejment", "Moliya bozori" fanlarining mavzularini takomillashtirishda qo'llash mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. Tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirish bo'yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

tijorat banklarining kapital bozoridagi faolligini ta'minlash va investitsion portfel diversifikatsiyasini samarali tashkil etish maqsadida tijorat banklarining qimmatli qog'ozlarga investitsiyalari hajmini oshirish taklifi AT Aloqabankning yillik moliyaviy rejalar ijrosini amalga oshirishda foydalanilgan (AT Aloqabankning 2025-yil 13-fevraldagi 05-041683-son ma'lumotnomasi). Natijada 2023-yil yanvar holatiga ko'ra AT "Aloqabank"ning bank aktivlari tarkibida investitsiyalar va qimmatli qog'ozlar oldi-sotdisi ulushi avvalgi moliya yiliga

nisbatan 1,5 foizga oshgan va 2022-yil yanvardagi 4,0 foizdan 2023-yil yanvarda 5,5 foizga o‘sgan;

tijorat banklarining investitsion jozibadorligini oshirishda emissiya qilinadigan aksiyalarda imtiyozli aksiyalarning ulushi kamida 5 foiz bo‘lishini taminlash orqali optimallashtirish taklifi AT Aloqabank tomonidan bankning emission siyosatida foydalanilgan (AT Aloqabankning 2025-yil 13-fevraldagi 05-041683-son ma’lumotnomasi). Natijada 2024-yil 26-avgustda AT “Aloqabank” Kuzatuv kengashi tomonidan hamda 2024-yil 26-sentyabrda O‘zbekiston Respublikasi Istiqbolli loyihalar milliy agentligi tomonidan tasdiqlangan qarorga muvofiq oddiy aksiyalar bilan birga nominal qiymati 1 so‘m bo‘lgan jami 1 512 000 000 (bir milliard besh yuz o‘n ikki million) dona imtiyozli aksiyalar emissiya qilingan hamda bankning fond birjadagi imtiyozli aksiyalar savdosi kengaytirilgan;

zamonaviy yashil bank mahsulotlarini joriy etish orqali xalqaro kredit tashkilotlari hamda “yashil investorlar”dan moliyaviy resurslarni jalb etish imkoniyatlarini 20 foizgacha oshirish orqali bank tizimining ekologik barqarorlikni ta’minlashdagi rolini kuchaytirish taklifi AT Aloqabank tomonidan investitsion jozibadorlikni oshirishda kredit siyosatidan foydalanishda qo‘llangan (AT Aloqabankning 2025-yil 13-fevraldagi 05-041683-son ma’lumotnomasi). Natijada AT Aloqabankda “Muqobil energiya uchun” modulli kredit, “Pro-tok energy” modulli kredit kabi zamonaviy yashil bank mahsulotlari joriy etilgan hamda mazkur kredit mahsulotlariga kapital bozoridan moliyaviy resurs jalb qilishda yashil obligatsiyalardan foydalanish imkoniyatlari yaratilgan;

tijorat banklarining kapital bozori orqali investitsion jozibadorligini oshirish maqsadida qo‘shimcha oddiy aksiyalar emissiyasini tashkil etish taklifi AT Aloqabank tomonidan bankning emission siyosatida foydalanilgan (AT Aloqabankning 2025-yil 13-fevraldagi 05-041683-son ma’lumotnomasi). Natijada 2024-yil 3-dekabrda AT “Aloqabank” Kuzatuv kengashi tomonidan hamda 2024-yil 11-dekabrda O‘zbekiston Respublikasi Istiqbolli loyihalar milliy agentligi tomonidan tasdiqlangan qarorga muvofiq nominal qiymati 1 so‘m bo‘lgan jami 500 000 000 000 (besh yuz milliard) dona qo‘shimcha oddiy aksiyalar chiqarilgan hamda oddiy aksiyalar orqali mazkur bankning investitsion jozibadorligini oshirish imkoniyati yaratilgan.

Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi. Mazkur tadqiqot natijalari 5 ta, jumladan 2 ta respublika va 3 ta xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyalarda muhokamadan o‘tkazilgan.

Natijalarning e’lon qilinishi. Dissertatsiya mavzusi bo‘yicha jami 10 ta ilmiy ish, shu jumladan, O‘zbekiston Respublikasi Oliy ta’lim, fan va innovatsiyalar vazirligi huzuridagi Oliy attestatsiya komissiyasi tomonidan doktorlik dissertatsiyalari asosiy ilmiy natijalarini chop etish bo‘yicha tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 5 ta ilmiy maqola, shundan 2 tasi respublika va 3 tasi xorijiy jurnallarda nashr etilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya kirish, uchta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxatidan tarkib topgan. Dissertatsiya hajmi 148 betni tashkil etadi.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Kirish qismida tadqiqotning dolzarbligi va ahamiyati asoslangan, tadqiqotning maqsadi va asosiy vazifalari, obykti va predmeti tavsiflangan, milliy iqtisodiyot rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga monandligi aniqlangan. Shuningdek, kirishda tadqiqot ishining ilmiy yangiligi va amaliy natijalari keltirilgan, olingan natijalarning ilmiy va amaliy ahamiyati bayon etilgan, natijalarini amaliyotga joriy qilish, nashr qilingan ishlar soni va dissertatsiya tuzilishi bo‘yicha ma’lumotlar berilgan.

Dissertatsiyaning **“Tijorat banklarining investitsion jozibadorligini oshirishning nazariy-iqtisodiy asoslari”** deb nomlangan birinchi bobida korxonalar investitsion jozibadorligi haqida tushuncha va tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishning nazariy-iqtisodiy asoslari, tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishda dividend siyosatining ahamiyati hamda kapital bozori orqali tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishning o‘ziga xos jihatlari atroflicha tadqiq qilingan va tegishli xulosalar shakllantirilgan.



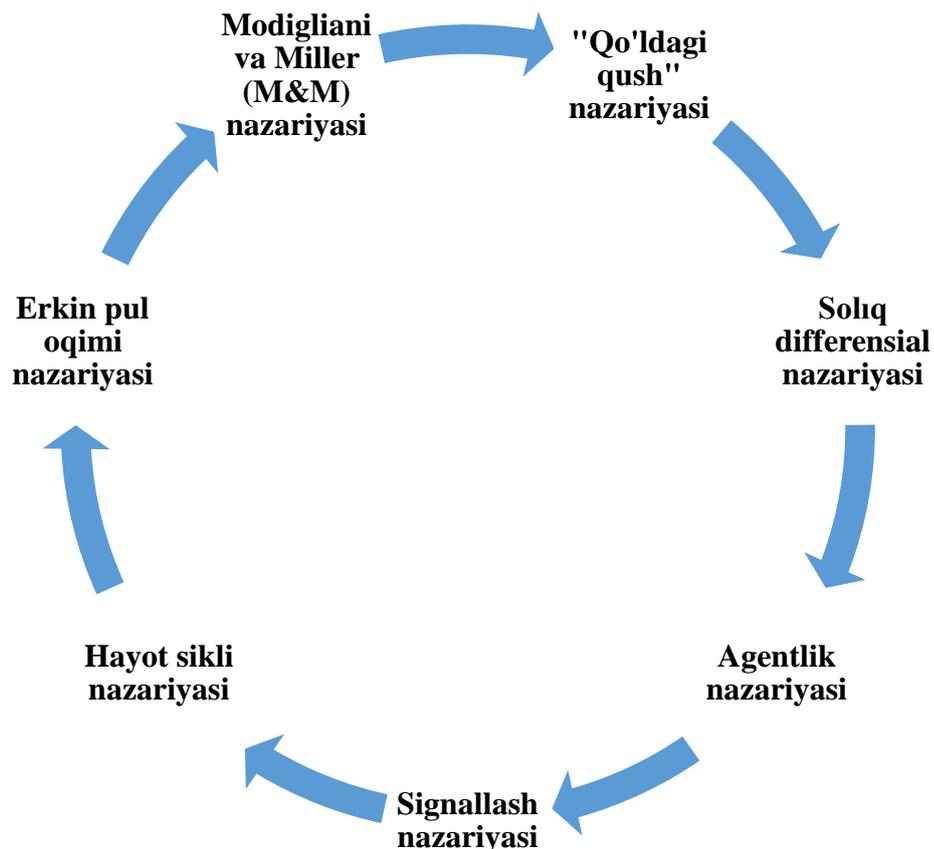
1-rasm. Tijorat banklarining investitsion jozibadorligini oshirishdagi muhim ahamiyatga ega yo‘nalishlar⁵

⁵ Muallif tomonidan tayyorlangan

Tijorat banklarining investitsion jozibadorligini oshirish uchun bir nechta muhim strategiyalarni amalga oshirish zarur. Birinchi navbatda, banklar o‘zining moliyaviy barqarorligini ta‘minlashga alohida e‘tibor qaratishlari lozim, chunki investorlar ishonchli va barqaror moliyaviy muhitni qidiradi. Ikkinchidan, tijorat banklari innovatsion xizmatlar va raqamli texnologiyalarni joriy etish orqali o‘z mijozlari va investorlariga yangi imkoniyatlar yaratishlari kerak. Shuningdek, banklar samarali risk boshqaruvi tizimini ishlab chiqish orqali potensial investorlar uchun xavflarni minimallashtirishlari lozim. Uchinchidan, banklar raqobatbardosh foiz stavkalari, shaffof moliyaviy hisobotlar va yaxshi tashkil etilgan mijozlarga xizmat ko‘rsatish tizimini taqdim etishlari kerak. Qolaversa, tijorat banklari o‘zlarining xalqaro va mahalliy bozorlardagi pozitsiyalarini mustahkamlash uchun strategik hamkorliklar o‘rnatishi va diversifikatsiya qilishlari muhimdir. Bu omillar banklarning investitsion jozibadorligini oshirishga va yangi sarmoyalarni jalb qilishga yordam beradi. Tijorat banklarining investitsion jozibadorligini oshirishda quyidagi yo‘nalishlar muhim ahamiyatga ega (1-rasm).

Dividend siyosatining nazariy asoslari korporativ moliya sohasida muhim o‘rinni egallaydi va turli yondashuvlar orqali izohlanadi. Ushbu nazariyalar firmalarning dividend to‘lash qarorlarini tushuntirishga yordam beradi.

Quyida dividend siyosatining asosiy nazariyalari keltirilgan (2-rasm).

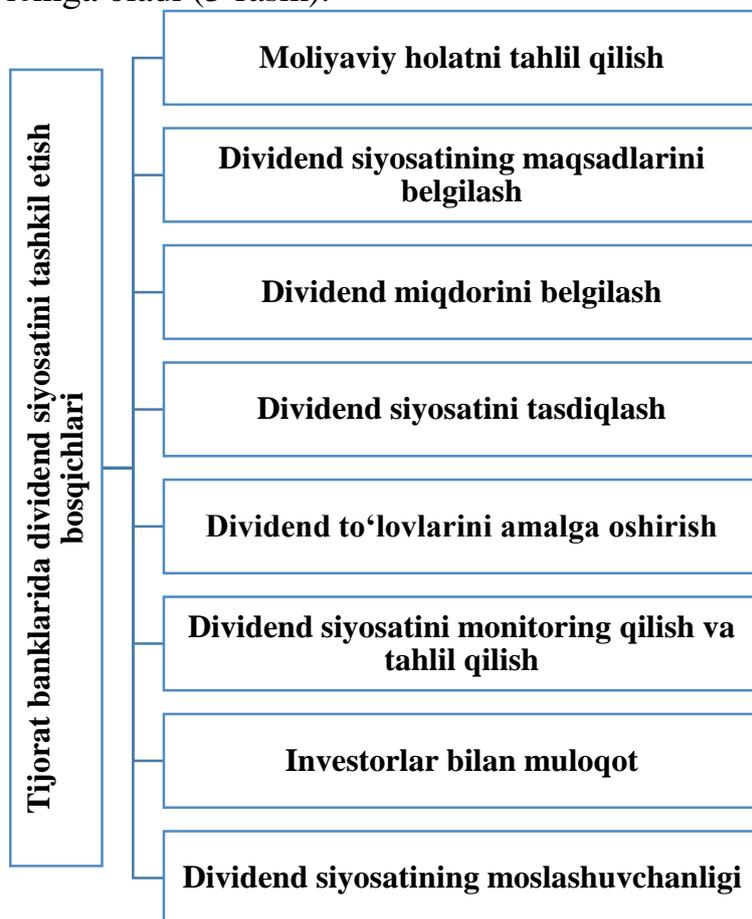


2-rasm. Dividend siyosatining asosiy nazariyalari⁶

⁶ Muallif tomonidan tayyorlangan

Yuqoridagilar asosida ta'kidlash mumkinki, dividend siyosati bo'yicha turli nazariyalar mavjud bo'lib, har biri ma'lum sharoitlarda muhim ahamiyat kasb etadi. Amaliyotda kompaniyalar, shu jumladan, banklar ushbu nazariyalarning kombinatsiyasidan foydalanib, o'ziga mos dividend strategiyasini ishlab chiqadi.

Tijorat banklarida dividend siyosatini tashkil etish bosqichlari quyidagi asosiy jarayonlarni o'z ichiga oladi (3-rasm).



3-rasm. Tijorat banklarida dividend siyosatini tashkil etish bosqichlari⁷

Banklarning investitsion jozibadorligini oshirishda kapital bozori muhim rol o'ynaydi. Kapital bozori banklarga yangi mablag'lar jalb qilish imkoniyatini beradi. Aksiyalar va obligatsiyalar chiqarish orqali banklar o'z kapital bazasini kuchaytiradi. Bu esa ularning investitsion loyihalarni moliyalashtirish qobiliyatini oshiradi. Kapital bozori banklar uchun likvidlik manbai bo'lib xizmat qiladi. Banklar o'z aktivlarini bozor sharoitida tezda sotib, naqd pulga aylantirishlari mumkin. Bu ularning qisqa muddatli majburiyatlarini bajarish qobiliyatini oshiradi. Kapital bozori orqali banklar o'z mablag'larini turli xil aktivlarga sarmoya kiritish orqali risklarni diversifikatsiya qilishlari mumkin. Bu ularning moliyaviy barqarorligini ta'minlaydi.

Kapital bozori banklarga turli xil sektorlar va mintaqalardagi investitsion imkoniyatlarni kengaytirish imkoniyatini beradi. Bu esa ularning investitsion portfelini diversifikatsiya qilish va yuqori daromadli loyihalarni qo'lga kiritish imkoniyatini yaratadi. Kapital bozori banklarga bozor tendensiyalari, investorlar

⁷ Muallif tomonidan tayyorlangan

kayfiyati va iqtisodiy ko'rsatkichlar haqida muhim ma'lumotlar beradi. Bu ma'lumotlar banklarga investitsion qarorlar qabul qilishda yordam beradi. Kapital bozori orqali banklar o'z faoliyati va moliyaviy holati haqida shaffof ma'lumot berishlari mumkin. Bu esa investorlar ishonchini oshirib, banklarning investitsion jozibadorligini oshiradi.

Kapital bozori banklarga yangi moliyaviy mahsulotlar ishlab chiqish va sotish imkoniyatini beradi. Shuningdek, kapital bozori banklar orqali iqtisodiyotga qo'shimcha mablag'lar oqimini ta'minlaydi. Bu esa iqtisodiy barqarorlikni oshirib, banklarning uzoq muddatli investitsion loyihalarni amalga oshirish imkoniyatini kengaytiradi.

Kapital bozori banklarning moliyaviy resurslarini diversifikatsiya qilish imkoniyatini taqdim etishini ham qayd etish lozim. Bu banklarga risklarni kamaytirish va daromadlilikni oshirish imkoniyatini taqdim etadi. Qolaversa, kapital bozori banklarga derivativlar yordamida risklarni boshqarish imkoniyatini beradi. Bu banklarning moliyaviy barqarorligini ta'minlashga hamda banklarning investitsion strategiyalarini samaraliroq qilishga yordam beradi.

Banklarning investitsion jozibadorligini oshirishda kapital bozori muhim rol o'ynaydi. Kapital bozori banklarga moliyaviy resurslarni muvozanatli tarzda boshqarish, yangi investitsion imkoniyatlarni yaratish va ularning moliyaviy barqarorligini ta'minlash imkoniyatini beradi. Kapital bozori banklarga qo'shimcha mablag'larni jalb qilish orqali ularning kreditlash qobiliyatini oshiradi, bu esa mijozlarga yanada qulay shartlarda xizmatlar ko'rsatish imkoniyatini yaratadi. Kapital bozoridagi qimmatli qog'ozlar (aksiyalar, obligatsiyalar) orqali banklar o'z kapital bazasini kuchaytirib, risklarni diversifikatsiya qilish va daromadlilikni oshirish imkoniyatiga ega bo'ladi.

Dissertatsiyaning **“Tijorat banklarining investitsion jozibadorlikni oshirishga qaratilgan faoliyatlari tahlili”** deb nomlangan ikkinchi bobida tijorat banklarida investitsion jozibadorlikni oshirishga ta'sir qiluvchi omillar, tijorat banklarida dividend siyosati hamda kapital bozorida tijorat banklari faoliyati tahlil qilingan va bob bo'yicha xulosalar berilgan.

O'zsanoatqurilishbank” ATBning 2017-2023 yillardagi sof foydasi turli yo'nalishlarga taqsimlangan (1-jadval). Bankning umumiy zaxira fondiga eng katta mablag' 2019 va 2020 yillarda yo'naltirilgan bo'lib, mos ravishda 211360,0 va 279386,0 mln so'mni tashkil etgan. Standart kreditlar bo'yicha zaxira ajratish 2017-2020 yillarda amalga oshirilgan, lekin 2021-2023 yillarda bu maqsadga mablag' yo'naltirilmagan. Imtiyozli aksiyalar bo'yicha dividendlar har yili deyarli bir xil bo'lib, 1616,9-1617 mln so'mni tashkil etgan. Oddiy aksiyalar bo'yicha dividendlar esa 2019 yilgacha to'langan, 2020 yildan esa bu bo'yicha mablag' ajratilmagan. Taftish komissiyasi a'zolarini taqdirlashga 2019-2021 yillarda mablag' yo'naltirilgan. Boshqaruv va nazorat organlarini taqdirlash faqat 2017-2018 yillarda amalga oshirilgan. Innovatsiya fondiga faqat 2022 yilda 58893,7 mln so'm ajratilgan. Taqsimlanmagan foyda qoldig'i esa yildan-yilga sezilarli o'sib, 2023 yilda 860238 mln so'mga yetgan. Jami taqsimlangan mablag' 2017 yilda 85707,9 mln so'm bo'lsa, 2023 yilda 907216 mln so'mga yetgan. Umumiy

tendensiyaga ko‘ra, bankning taqsimlanmagan foydasi va uning qoldig‘i yillar davomida o‘shish tendensiyasini namoyon qilgan. Eng katta taqsimot 2021 yilda qayd etilgan bo‘lib, 993037,8 mln so‘mni tashkil etgan. Eng katta taqsimot yo‘nalishi odatda umumiy zaxira fondi bo‘lgan. Dividend to‘lovlari 2019 yilgacha faol bo‘lib, keyinchalik to‘xtatilgan.

1-jadval

“O‘zsanoatqurilishbank” ATBda 2017-2023 yillardagi sof foydasining taqsimlanishi, mln. so‘mdan⁸

№	Taqsimlanmagan foydaning taqsimlashi maqsadi	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	Bankning umumiy zaxira fondiga	34283,2	11844,2	211360,0	279386,0	49651,9	29446,9	45361
2	Standart kreditlar bo‘yicha zaxira	20000,0	151300,0	138364,0	117779,5	-	-	-
3	Bankning imtiyozli aksiyalari bo‘yicha dividendlar to‘lashga	1616,9	1616,9	1616,9	1616,9	1616,9	1616,9	1617
4	Bankning oddiy aksiyalari bo‘yicha dividendlar to‘lashga	28896,3	71350,2	353150,0	0,0	0,0	0,0	-
5	Taftish komissiyasi a‘zolarini taqdirlashga	-	-	34,9	38,5	47,8	-	-
6	Boshqaruv va nazorat organlarini taqdirlashga	790,3	480,1	-	-	-	-	-
7	Innovatsiya fondiga	-	-	-	-	-	58893,7	-
8	Taqsimlanmagan foydadan qolayotgan qoldiq mablag‘	121,2	292,7	-	399424,9	941721,2	498979,6	860238
Jami:		85707,9	236884,1	704525,9	798245,9	993037,8	588937,0	907216

⁸ <https://sqb.uz/uz/for-investors/distribution-banks-profit-uz/> - “O‘zsanoatqurilishbank” ATB rasmiy sayti ma’lumotlari

“O‘zsanoatqurilishbank” ATBning 2016-2023 yillar davomida dividendlarni to‘lash va hisoblash tahlili bankning aksiyadorlar uchun siyosatini aks ettiradi. Oddiy aksiyalar bo‘yicha dividend stavkasi 2016 yilda 3,13% bo‘lsa, 2017 yilda 2% gacha kamaygan. 2018 yilda ushbu ko‘rsatkich 3,30% ga oshgan va 2019 yilda maksimal darajaga – 7,632% ga yetgan. 2020 yildan boshlab oddiy aksiyalar bo‘yicha dividend to‘lanmagan. To‘lash uchun hisoblangan dividendlar miqdori ham 2016 yildan 2019 yilgacha o‘sib, 2019 yilda 353 686,59 mln so‘mga yetgan. 2020 yildan boshlab esa ushbu to‘lovlar butunlay to‘xtatilgan (2-jadval).

2-jadval

2016-2023 yillar natijalari bo‘yicha “O‘zsanoatqurilishbank” ATBning dividendlarni to‘lash va hisoblash tahlili⁹

Ko‘rsatkichlar	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Oddiy aksiyalar uchun:	3,13%	2%	3,30%	~7,632% (1,45 sum)	0	0	0	0
To‘lash uchun hisoblangan dividendlar miqdori (mln.sum)	21 656,57	28 896,27	71 350,16	353 686,59	0	0	0	0
Imtiyozli aksiyalar uchun:	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%
To‘lash uchun hisoblangan dividendlar miqdori (mln.sum)	1 555,72	1 616,90	1 616,90	1 616,90	1 616,90	1 616,90	1 616,90	1 616,90

Imtiyozli aksiyalar bo‘yicha dividend stavkasi esa 2016-2023 yillar davomida barqaror saqlanib, har yili 23% darajasida bo‘lgan (2-jadval). Ushbu aksiyalar bo‘yicha hisoblangan dividendlar miqdori har yili 1 616,90 mln so‘mni tashkil etgan. Bu bankning imtiyozli aksiyadorlar oldidagi majburiyatlarini barqaror saqlaganligini ko‘rsatadi. 2019 yil bank uchun dividend to‘lovlari bo‘yicha eng yuqori ko‘rsatkichlarni qayd etgan yil bo‘ldi. Keyingi yillarda oddiy aksiyalar bo‘yicha dividend to‘lovlarining to‘xtatilishi bankning moliyaviy strategiyasida o‘zgarishlar bo‘lganini ko‘rsatadi. Imtiyozli aksiyalar bo‘yicha dividendlarning doimiy saqlanishi esa aksiyadorlar uchun barqaror daromad manbai sifatida davom etgan. Ushbu davr mobaynida bank oddiy aksiyalar bo‘yicha dividend to‘lovlarini qisqartirib, resurslarni boshqa yo‘nalishlarga yo‘naltirishga harakat qilgan. 2020 yildan keyin oddiy aksiyalar bo‘yicha dividendlarning nolga teng bo‘lishi aksiyadorlar uchun salbiy signal bo‘lishi mumkin. Bankning strategiyasi moliyaviy barqarorlik va investitsion rejalarga mos ravishda shakllangan. 2023 yilga kelib,

⁹ <https://sqb.uz/uz/for-investors/shares-and-dividends-uz/> - “O‘zsanoatqurilishbank” ATB rasmiy sayti ma’lumotlari

dividend siyosati 2020-2022 yillardagi tendensiyani davom ettirdi. Bankning umumiy dividend to‘lov siyosati aksiyadorlarga bo‘lgan munosabat va moliyaviy strategiyani ifodalaydi. Bu davr mobaynida imtiyozli aksiyalar bo‘yicha ishonchli dividend to‘lovlari ta‘minlangan. Bank kelajakda oddiy aksiyalar bo‘yicha dividendlarni tiklash bo‘yicha strategik qaror qabul qilishi mumkin.

“Ipoteka bank” ATIB tomonidan to‘langan dividendlar tahlili bankning aksiyadorlar oldidagi majburiyatlari va dividend siyosatining dinamikasini aks ettiradi (3-jadval). 2011-2016 yillarda oddiy aksiyalar bo‘yicha dividendlar nisbatan yuqori bo‘lgan. 2011 yilda oddiy aksiyalar uchun 40 so‘m dividend to‘langan bo‘lsa, 2013 yilda bu ko‘rsatkich 85 so‘mga yetgan. 2014-2015 yillarda esa oddiy aksiyalar bo‘yicha naqd pul shaklida dividend to‘lanmagan, faqat kapitalizatsiya ko‘rinishida amalga oshirilgan. 2011-2016 yillarda dividend siyosati aksiyadorlar uchun foydali bo‘lgan. 2017 yildan keyin esa bankning dividend to‘lash siyosati sezilarli darajada o‘zgargan.

3-jadval

“Ipoteka bank” ATIB tomonidan to‘langan dividendlar tahlili¹⁰

№	To‘langan yil	Oddiy aksiyalar uchun to‘langan dividend (1 dona aksiyaga so‘mda)		Imtiyozli aksiyalar uchun to‘langan dividend (1 dona aksiyaga so‘mda)		Aksiya nominal qiymati (so‘m)
		Pul ko‘rinishida	Kapitalizatsiya ko‘rinishida	Pul ko‘rinishida	Kapitalizatsiya ko‘rinishida	
1.	2011	40,00	360,00	250,00	360,00	1 000,00
2.	2012	68,00	340,00	317,50	340,00	1 360,00
3.	2013	85,00	450,00	403,75	450,00	1 700,00
4.	2014	-	672,00	509,40	672,00	2 150,00
5.	2015	-	756,00	705,50	756,00	2 822,00
6.	2016	54,00	448	894,50	448	3 578,00
7.	2017	0,08	-	0,25	-	1,00
8.	2018	0,06	-	0,25	-	1,00
9.	2019	0,08	-	0,25	-	1,00
10.	2020	-	-	0,25	-	1,00
11.	2021	-	-	0,25	-	1,00
12.	2022	-	-	0,25	-	1,00
13.	2023	-	-	0,25	-	1,00

AT “Aloqabank” aksiyadorlar uchun 2016-2019 yillar oralig‘ida dividendlar hisoblagan va to‘lagan (4-jadval). 2016 yilda oddiy aksiyalar bo‘yicha 9221,19 mln so‘m, imtiyozli aksiyalar bo‘yicha esa 871,20 mln so‘m dividend hisoblangan.

¹⁰<https://ipotekabank.uz/uzb/investors/dividends/> - “Ipotekabank” ATIB rasmiy sayti ma‘lumotlari

2017 yilda oddiy aksiyalar uchun hisoblangan dividend 8068,54 mln so‘mni tashkil etgan bo‘lsa, imtiyozli aksiyalar bo‘yicha miqdor o‘zgarishsiz qolgan. 2018 yilda bank oddiy aksiyalar bo‘yicha dividendlarni sezilarli darajada oshirib, 18909,99 mln so‘mni tashkil qilgan, imtiyozli aksiyalar bo‘yicha esa kamaytirib, 435,60 mln so‘m hisoblagan. 2019 yilda bank tarixidagi eng yuqori dividend hisoblangan bo‘lib, oddiy aksiyalar bo‘yicha 35272,26 mln so‘m, imtiyozli aksiyalar bo‘yicha esa yana 871,20 mln so‘mni tashkil qilgan. 2020 yildan boshlab bank dividend hisoblash va to‘lashni to‘xtatgan. 2019 yil natijalari bo‘yicha 2020 yilda na oddiy, na imtiyozli aksiyalar bo‘yicha dividend hisoblanmagan. 2021 va 2022 yillarda ham dividendlar hisoblanmagan. Mazkur holat bankning moliyaviy strategiyasida o‘zgarishlar yuz berganini ko‘rsatadi.

4-jadval

AT “Aloqabank” tomonidan hisoblangan va to‘langan dividendlar tahlili, mln. so‘m¹¹

№	To‘langan yil	Aksiya turi	Hisoblangan dividend	Izoh
1.	2016	Oddiy	9221,19	Aksiyalar uchun hisoblangan dividendlar to‘lanishi bo‘yicha qarzdorlik mavjud emas
		Imtiyozli	871,20	
2.	2017	Oddiy	8068,54	
		Imtiyozli	871,20	
3.	2018	Oddiy	18909,99	
		Imtiyozli	435,60	
4.	2019	Oddiy	35272,26	
		Imtiyozli	871,20	
5.	2020	Oddiy	-	2019 yil yakunlari bo‘yicha dividend hisoblanmagan
		Imtiyozli	-	
6.	2021	Oddiy	-	2020 yil yakunlari bo‘yicha dividend hisoblanmagan
		Imtiyozli	-	
7.	2022	Oddiy	-	2021 yil yakunlari bo‘yicha dividend hisoblanmagan
		Imtiyozli	-	
8.	2023	Oddiy	-	2022 yil yakunlari bo‘yicha dividend hisoblanmagan
		Imtiyozli	-	

4-jadvalga ko‘ra 2016-2019 yillarda dividendlarning barqaror o‘shishi kuzatilgan. 2020 yildan boshlab esa dividend to‘lash to‘xtatilgan. Bu aksiyadorlar uchun daromad manbaining kamayishiga olib kelgan. Imtiyozli aksiyalar bo‘yicha dividendlar ham 2020 yildan to‘xtatilgan. Bank o‘z resurslarini boshqa yo‘nalishlarga yo‘naltirgan bo‘lishi mumkin. Aksiyalar bo‘yicha qarzdorlik mavjud emasligi moliyaviy intizomni ko‘rsatadi. Dividendlarning kamayishi aksiyadorlar uchun salbiy holat hisoblanadi. Bu bankning moliyaviy barqarorligi yoki investitsion rejaları bilan bog‘liq bo‘lishi mumkin. 2019 yil dividendlar bo‘yicha eng muvaffaqiyatli yil bo‘lgan. Keyingi yillarda esa bank aksiyadorlarga to‘lovlar ajratmagan.

“Hamkorbank” ATB 2015-2023 yillar davomida aksiyadorlarga dividend hisoblash va to‘lash bo‘yicha turli strategiyalarni qo‘llagan (5-jadval). 2015 va 2016 yillarda bank oddiy va imtiyozli aksiyalar bo‘yicha dividend ajratmagan.

¹¹ https://aloqabank.uz/uz/page/shareholders/dividendi#content_text – AT Aloqabank rasmiy sayti ma’lumotlari

2017 yilda imtiyozli aksiyalarga 30% miqdorida dividend hisoblangan bo'lsa-da, jami dividend to'lovi 763,7 mln so'mni tashkil qilgan. To'lanmagan dividendlar esa 46,5 mln so'mga yetgan. 2018 yilda jami dividend to'lovi 1010,14 mln so'mga oshgan bo'lsa ham, to'lanmagan dividendlar miqdori keskin kamayib, 1,5 mln so'mni tashkil qilgan. 2019-2022 yillarda bank imtiyozli aksiyalar bo'yicha har yili 30% miqdorida dividend hisoblab, jami 1010,14 mln so'mdan dividend to'lagan. Ushbu yillarda to'lanmagan dividendlar miqdori 1,5 mln so'm atrofida saqlanib qolgan. Oddiy aksiyalar bo'yicha esa ushbu yillarda ham dividend hisoblanmagan. 2023 yilda esa bank dividend to'lovlarini sezilarli darajada oshirib, jami 6060,825 mln so'm dividend to'lagan.

5-jadval

“Hamkorbank” ATBning bir dona aksiyasi nominal qiymatiga nisbatan hisoblangan dividendlari tahlili¹²

Oddiy aksiya uchun		Imtiyozli aksiya uchun		Jami dividend to'lovi summasi (mln. so'm)	To'lanmagan dividendlar (mln. so'm)
2015					
%	So'm	%	so'm	0	0
0	0	0	0		
2016					
%	so'm	%	so'm	0	0
0	0	0	0		
2017					
%	so'm	%	So'm	763,7	0
0	0	30	46,5		
2018					
%	So'm	%	so'm	1010,14	0
0	0	30	1,5		
2019					
%	so'm	%	so'm	1010,14	0
0	0	30	1,5		
2020					
%	so'm	%	so'm	1010,14	0
0	0	30	1,5		
2021					
%	so'm	%	so'm	1010,14	0
0	0	30	1,5		
2022					
%	so'm	%	so'm	1010,14	0
0	0	30	1,5		
2023					
%	so'm	%	so'm	6060,825	0
0	0	30	1,5		

¹² <https://hamkorbank.uz/uz/for-investors/divident-information/> - Hamkorbank ATB rasmiy sayti ma'lumotlari

“Trastbank” XAB 2018-2024 yillar davomida aksiyadorlarga dividend to‘lash siyosatini turlicha shakllantirgan (6-jadval). Oddiy aksiyalar bo‘yicha dividend stavkasi 2018 yilda 92,5% bo‘lsa, 2019 yilda 61,3% gacha pasaygan. 2020 yilda ushbu ko‘rsatkich 101,4% ga oshgan, 2022 yilda esa 120,5% ni tashkil etgan. 2023 yilda bank dividend stavkasini 160,5% gacha ko‘targan, bu esa oldingi yillarga nisbatan eng yuqori ko‘rsatkichdir. 2024 yilda esa oddiy aksiyalar bo‘yicha dividend keskin kamayib, 13,3% ga tushgan. Hisoblangan va to‘langan dividendlar miqdori 2018 yilda 92 709,98 mln so‘mni tashkil etgan. 2019 yilda bu ko‘rsatkich 98 219,15 mln so‘mga yetgan. 2020 yilda bank 228 380,18 mln so‘m dividend to‘lagan. 2022 yilda dividend miqdori keskin oshib, 458 673,54 mln so‘mga yetgan. 2023 yilda rekord darajadagi 899 164,33 mln so‘m dividend to‘langan. 2024 yilda esa dividend hajmi sezilarli ravishda kamayib, 133 012,88 mln so‘mni tashkil qilgan. Imtiyozli aksiyalar bo‘yicha dividend stavkasi 2018-2024 yillar davomida doimiy ravishda 15% bo‘lib qolgan. Ushbu aksiyalar bo‘yicha har yili 3,45 mln so‘m dividend hisoblangan va to‘langan.

6-jadval

“Trastbank” XABning aksiyalar bo‘yicha dividend to‘lovlari tahlili¹³

Ko‘rsatkichlar	2018	2019	2020	2022	2023	2024
1	2	3	4	5	6	7
Oddiy aksiyalar bo‘yicha:	92,5 foiz	61,3 foiz	101,4 foiz	120,5 foiz	160,5 foiz	13,3 foiz
- Hisoblangan va to‘lab berilgan dividendlar miqdori (mln.so‘m):	92709,98	98219,15	228380,18	458673,54	899164,33	133012,88
Imtiyozli aksiyalar bo‘yicha:	15 foiz	15 foiz	15 foiz	15 foiz	15 foiz	15 foiz
- Hisoblangan va to‘lab berilgan dividendlar miqdori (mln.so‘m):	3,45	3,45	3,45	3,45	3,45	3,45

“O‘zsanoatqurilishbank” ATB tomonidan 2018–2024 yillar davomida chiqarilgan imtiyozli aksiyalar bo‘yicha tahlil shuni ko‘rsatadiki, har yili ularning nominal qiymati 19 so‘mni tashkil etgan. Bu davrda aksiyalar soni har yili o‘zgarmay, 370 million donani tashkil qilgan. Har yili imtiyozli aksiyalar bo‘yicha dividend stavkasi 23 foiz darajasida saqlangan. Aksiyalar hajmi 2018 yildagi 7 030 million so‘mdan 2023 yilda 4 634 513,9 million so‘mgacha sezilarli darajada

¹³ <https://trustbank.uz/uz/shareholders/distribution-of-profits/dividends/> - Trastbank XAB rasmiy sayti ma‘lumotlari

oshgan. Ustav kapital hajmi ham yildan-yilga ortib borgan bo‘lib, bu bankning moliyaviy barqarorligini aks ettiradi (7-jadval).

7-jadval

“O‘zsanoatqurilishbank” ATB tomonidan chiqarilgan imtiyozli aksiyalar tahlili¹⁴

№	Sana	Imtiyozli aksiyalar nominal qiymati (so‘m)	Imtiyozli aksiyalar bo‘yicha dividend (nominalga nisbatan foizda)	Imtiyozli aksiyalar soni (dona)	Imtiyozli aksiyalar hajmi (mln. so‘m)	Ustav kapital hajmi (mln. so‘m)
1.	2018	19	23%	370 000 000	7 030	1 451 843,47
2.	2019	19	23%	370 000 000	7 030	1 876 599,72
3.	2020	19	23%	370 000 000	7 030	4 634 513,90
4.	2021	19	23%	370 000 000	7 030	4 634 513,90
5.	2022	19	23%	370 000 000	7 030	4 634 513,90
6.	2023	19	23%	370 000 000	7 030	4 634 513,90
7.	2024	19	23%	370 000 000	7 030	4 628 941,9

“Ipoteka bank” ATIB tomonidan 2018–2024 yillarda chiqarilgan imtiyozli aksiyalar bo‘yicha tahlil shuni ko‘rsatadiki, ularning nominal qiymati har yili 1 so‘mni tashkil etgan. Dividend stavkasi har yili 25 foiz darajasida saqlangan. Imtiyozli aksiyalar soni 8 milliard 52 million donani tashkil etib, bu ko‘rsatkich o‘zgarmagan. Aksiyalar hajmi 2018 yilda 8 052 million so‘m bo‘lsa, 2024 yilda 3 834 217,64 million so‘mgacha oshgan. Shuningdek, ustav kapital hajmi yildan yilga izchil o‘sib borgan (8-jadval).

8-jadval

“Ipoteka bank” ATIB tomonidan chiqarilgan imtiyozli aksiyalar tahlili¹⁵

№	Sana	Imtiyozli aksiyalar nominal qiymati (so‘m)	Imtiyozli aksiyalar bo‘yicha dividend (nominalga nisbatan foizda)	Imtiyozli aksiyalar soni (dona)	Imtiyozli aksiyalar hajmi (mln. so‘m)	Ustav kapital hajmi (mln. so‘m)
1.	2018	1	25%	8 052 000 000	8 052	957 715,95
2.	2019	1	25%	8 052 000 000	8 052	985 613,50
3.	2020	1	25%	8 052 000 000	8 052	2 817 444,13
4.	2021	1	25%	8 052 000 000	8 052	2 869 839,26
5.	2022	1	25%	8 052 000 000	8 052	2 989 584,34
6.	2023	1	25%	8 052 000 000	8 052	2 989 584,34
7.	2024	1	25%	8 052 000 000	8 052	3 834 217,64

¹⁴<https://new.openinfo.uz/home?page=1&infotype=reports&search=%22O%27zbekiston+sanoat++qurilish+banki%22+aksiyadorlik+tijorat+banki&facts=fact32/&startDate=&endDate=> - “O‘zsanoatqurilishbank” ATB hisobotlari asosida muallif tomonidan shakllantirilgan

¹⁵<https://new.openinfo.uz/home?page=1&infotype=reports&search=%22Ipoteka-bank%22+aksiyadorlik+tijorat+ipoteka+banki&facts=fact32/&startDate=&endDate=> - “Ipoteka bank” ATIB hisobotlari asosida muallif tomonidan shakllantirilgan

“Kapitalbank” ATB tomonidan 2018–2024 yillarda chiqarilgan imtiyozli aksiyalar tahlili ularning nominal qiymati 950 so‘m atrofida bo‘lganini ko‘rsatadi. 2019-yildan boshlab dividend to‘lovlari haqida ma‘lumotlar mavjud bo‘lib, ularning foizi yildan-yilga o‘zgarib turgan. 2020-yilda imtiyozli aksiyalar soni va hajmi bo‘yicha ma‘lumotlar keltirilmagan. 2021-yildan boshlab aksiyalar soni keskin oshib, 40 million donani tashkil etgan. Ustav kapital hajmi esa 2018-yildagi 96 120,05 million so‘mdan 2024-yilda 407 385,17 million so‘mgacha ortgan (9-jadval).

9-jadval

“Kapitalbank” ATB tomonidan chiqarilgan imtiyozli aksiyalar tahlili¹⁶

№	Sana	Imtiyozli aksiyalar nominal qiymati (so‘m)	Imtiyozli aksiyalar bo‘yicha dividend (nominalga nisbatan foizda)	Imtiyozli aksiyalar soni (dona)	Imtiyozli aksiyalar hajmi (mln. so‘m)	Ustav kapital hajmi (mln. so‘m)
1.	2018	950	Ma‘lumot mavjud emas	15 179 000	14 420,05	96 120,05
2.	2019	950	30%	15 179 000	14 420,05	105 732,06
3.	2020	950	-	-	-	155 732,06
4.	2021	950	22%	40 000 000	38 000,00	193 732,06
5.	2022	950	88%	40 000 000	38 000,00	407 385,17
6.	2023	950	31%	40 000 000	38 000,00	407 385,17
7.	2024	-	-	-	-	407 385,17

“Trastbank” XAB tomonidan chiqarilgan imtiyozli aksiyalar tahlili ularning yillik barqarorligini ko‘rsatadi. 2018–2024 yillar davomida har yili 23 000 dona imtiyozli aksiya chiqarilgan. Ularning nominal qiymati har yili 1 000 so‘mni tashkil etgan bo‘lib, dividend stavkasi doimiy ravishda 15 foiz darajasida saqlanib qolgan. Imtiyozli aksiyalar hajmi har yili 23 million so‘m bo‘lib qolgan. Biroq ustav kapital hajmi yil sayin sezilarli darajada oshib borgan. Agar 2018-yilda bu ko‘rsatkich 100 300 million so‘mni tashkil qilgan bo‘lsa, 2024-yilda 1 000 118,91 million so‘mgacha yetgan. 2019–2021 yillarda ustav kapitalda barqaror o‘shish kuzatilgan. 2022-yilda bu o‘shish to‘xtab turgani bilan, 2023–2024 yillarda keskin o‘shishga erishilgan. Bu holat bankning moliyaviy barqarorligi va sarmoyaviy jozibadorligining ortganidan dalolat beradi. “Trastbank” XAB imtiyozli aksiyalarini barqaror chiqarib, ustav kapitalini izchil oshirib borgan (10-jadval).

¹⁶<https://new.openinfo.uz/home?page=1&infotype=reports&search=%22Kapitalbank%22+aksiyadorlik+tijorat+banki&facts=fact32/> - “Kapitalbank” ATB hisobotlari asosida muallif tomonidan shakllantirilgan

10-jadval**“Trastbank” XAB tomonidan chiqarilgan imtiyozli aksiyalar tahlili¹⁷**

№	Sana	Imtiyozli aksiyalar nominal qiymati (so‘m)	Imtiyozli aksiyalar bo‘yicha dividend (nominalga nisbatan foizda)	Imtiyozli aksiyalar soni (dona)	Imtiyozli aksiyalar hajmi (mln. so‘m)	Ustav kapital hajmi (mln. so‘m)
1.	2018	1 000	15%	23 000	23	100 300,00
2.	2019	1 000	15%	23 000	23	160 250,00
3.	2020	1 000	15%	23 000	23	225 250,00
4.	2021	1 000	15%	23 000	23	360 250,00
5.	2022	1 000	15%	23 000	23	360 250,00
5.	2023	1 000	15%	23 000	23	560 250,00
5.	2024	1 000	15%	23 000	23	1 000 118,91

AT “Aloqabank” tomonidan 2018–2023 yillarda chiqarilgan imtiyozli aksiyalar har yili 18 million donani tashkil qilgan (11-jadval). Ularning nominal qiymati 121 so‘m bo‘lib, har yili 40 foiz miqdorida dividend to‘langan. Imtiyozli aksiyalar hajmi 2 178 million so‘m atrofida saqlangan. Ustav kapital hajmi esa 2018-yildagi 238 552,92 million so‘mdan 2023-yilda 953 584,52 million so‘mgacha oshgan. Eng yirik emissiya 2024-yil 11-dekabrda amalga oshirilib, 500 milliard so‘mlik oddiy aksiyalar chiqarilgan.

11-jadval**AT “Aloqabank” tomonidan chiqarilgan imtiyozli aksiyalar hajmi¹⁸**

№	Sana	Imtiyozli aksiyalar nominal qiymati (so‘m)	Imtiyozli aksiyalar bo‘yicha dividend (nominalga nisbatan foizda)	Imtiyozli aksiyalar soni (dona)	Imtiyozli aksiyalar hajmi (mln. so‘m)	Ustav kapital hajmi (mln. so‘m)
1.	2018	121	40%	18 000 000	2 178	238 552,92
2.	2019	121	40%	18 000 000	2 178	883 984,52
3.	2020	121	40%	18 000 000	2 178	953 584,52
4.	2021	121	40%	18 000 000	2 178	953 584,52
5.	2022	121	40%	18 000 000	2 178	953 584,52
6.	2023	121	40%	18 000 000	2 178	953 584,52

Aloqabank ATB tomonidan turli yillarda bir necha marta aksiyalar chiqarilgan (12-jadval). Eng yirik emissiya 2024-yil 11-dekabrda amalga

¹⁷<https://new.openinfo.uz/home?page=1&infotype=reports&search=%22Trastbank%22+xususiya+aksiyadorlik+banki&facts=fact32/&startDate=&endDate=> - “Trastbank” ATB hisobotlari asosida muallif tomonidan shakllantirilgan

¹⁸<https://new.openinfo.uz/home?page=1&infotype=reports&search=%D0%90aksiyadorlik+tijorat+%22Aloqabank%22&facts=fact32/&startDate=&endDate=> - AT “Aloqabank” hisobotlari asosida muallif tomonidan shakllantirilgan

o'shirilgan bo'lib, uning umumiy hajmi 500 milliard so'mni tashkil etgan. Ushbu emissiyada 500 million dona oddiy aksiya joylashtirilgan.

12-jadval

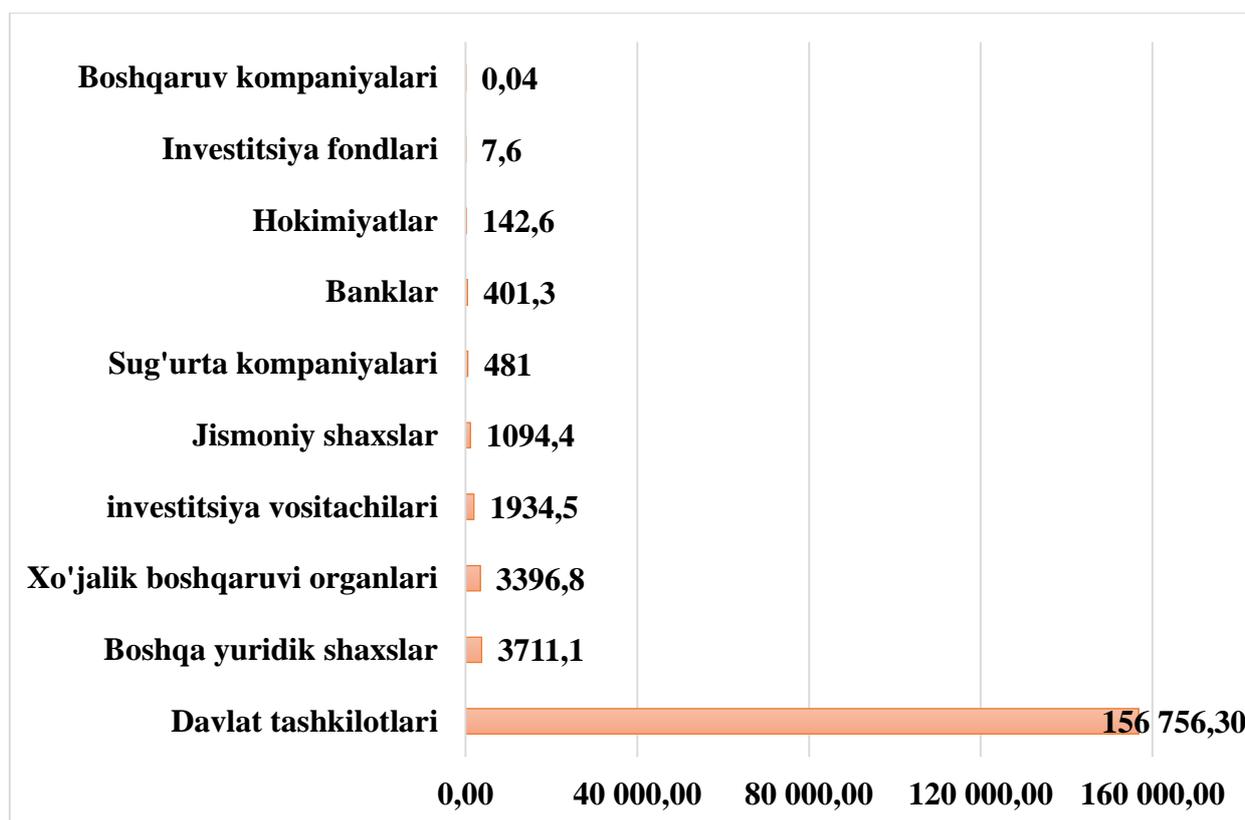
“Aloqabank” ATBda imtiyozli aksiyalar emissiyalari tahlili¹⁹

№	Identifikatsion raqami	Chiqariluv hajmi, (mln. so'm)	Nominal qiymati, (so'm)	Joylashtirilgan aksiyalarning umumiy soni, (ming dona)	Shundan oddiy aksiya (ming dona)	Shundan imtiyozli aksiya (ming dona)	Joylashtirilgan sana
1	RU130P0021R2	500 000	1	500 000 000	500 000 000	-	11.12.2024
2	RU129P0021R4 RU129P0021R2	826 979,2	1	826 979 200	825 467 200	1 512 000	26.09.2024
3	RU129P0021R6 RU129P0021R4	1 191 243,8	1	1 191 243 847	1 189 065 847	2 178 000	27.06.2024
4	02/18-2-2/R-12	240 189	121	1 985 033	1 985 033	-	14.02.2024
5	RU127P0021R8	400 026	121	3 306 000	3 306 000	-	11.08.2022
6	RU124P0021R5	99 999,9	121	826 446	826 446	-	25.04.2018

12-jadvalga ko'ra 2024-yil 26-sentabrda amalga oshirilgan emissiyada aksiyalar umumiy hajmi 826,9 milliard so'mni tashkil qilgan bo'lib, 1,5 million dona imtiyozli aksiyalar chiqarilgan. 2024-yil 27-iyunda esa 1,19 trillion so'mlik aksiyalar joylashtirilgan. 2024-yil 14-fevraldagi emissiya esa 240,2 milliard so'mni tashkil etgan bo'lib, aksiyalar nominal qiymati 121 so'm bo'lgan. 2022-yil 11-avgustda 400 milliard so'mlik aksiyalar chiqarilib, 3,3 million dona oddiy aksiya joylashtirilgan. 2018-yil 25-aprelda esa bank 99,9 milliard so'mlik aksiyalar emissiyasini amalga oshirgan. Aloqabank ATB aksiyalarining joylashtirilishi davomiy tarzda amalga oshirilgan va ularning aksariyati oddiy aksiyalar shaklida bo'lgan. Bank tomonidan chiqarilgan imtiyozli aksiyalar soni kamroq bo'lib, ular faqat ayrim emissiyalarda kuzatilgan.

Ikki va undan ortiq aksiyadorlik jamiyatlari portfeliga ega aksiya egalari tuzilmasi tahlili orqali qayd etish mumkinki, aksiyadorlik jamiyatlarining aksiyalariga egalik qiluvchi subyektlarning tuzilmasi turli iqtisodiy ishtirokchilarni qamrab olgan. Xususan, davlat tashkilotlari 156 756,3 milliard so'm bilan aksiyalar bo'yicha eng yirik ulushga ega. Boshqa yuridik shaxslar 3 711,1 milliard so'mlik aksiyalarga egalik qilib, ikkinchi o'rinni egallaydi. Xo'jalik boshqaruvi organlari 3 396,8 milliard so'mlik aksiyalar bilan sezilarli ulushga ega bo'lgan investorlar qatoridan o'rin olgan. Investitsiya vositachilari aksiyalar bo'yicha 1 934,5 milliard so'mlik portfelga egalik qilmoqda. Jismoniy shaxslar 1 094,4 milliard so'mlik aksiyalar bilan muhim ishtirokchilardan biri hisoblanadi. Sug'urta kompaniyalari esa 481 milliard so'mlik aksiyalarga egalik qilmoqda (4-rasm).

¹⁹ <https://aloqabank.uz/uz/shareholders/bank-shares/issuance/> - AT Aloqabank rasmiy sayti ma'lumotlari



4-rasm. Ikki va undan ortiq aksiyadorlik jamiyatlari portfeliga ega aksiya egalari tuzilmasi, mlrd. so'm²⁰

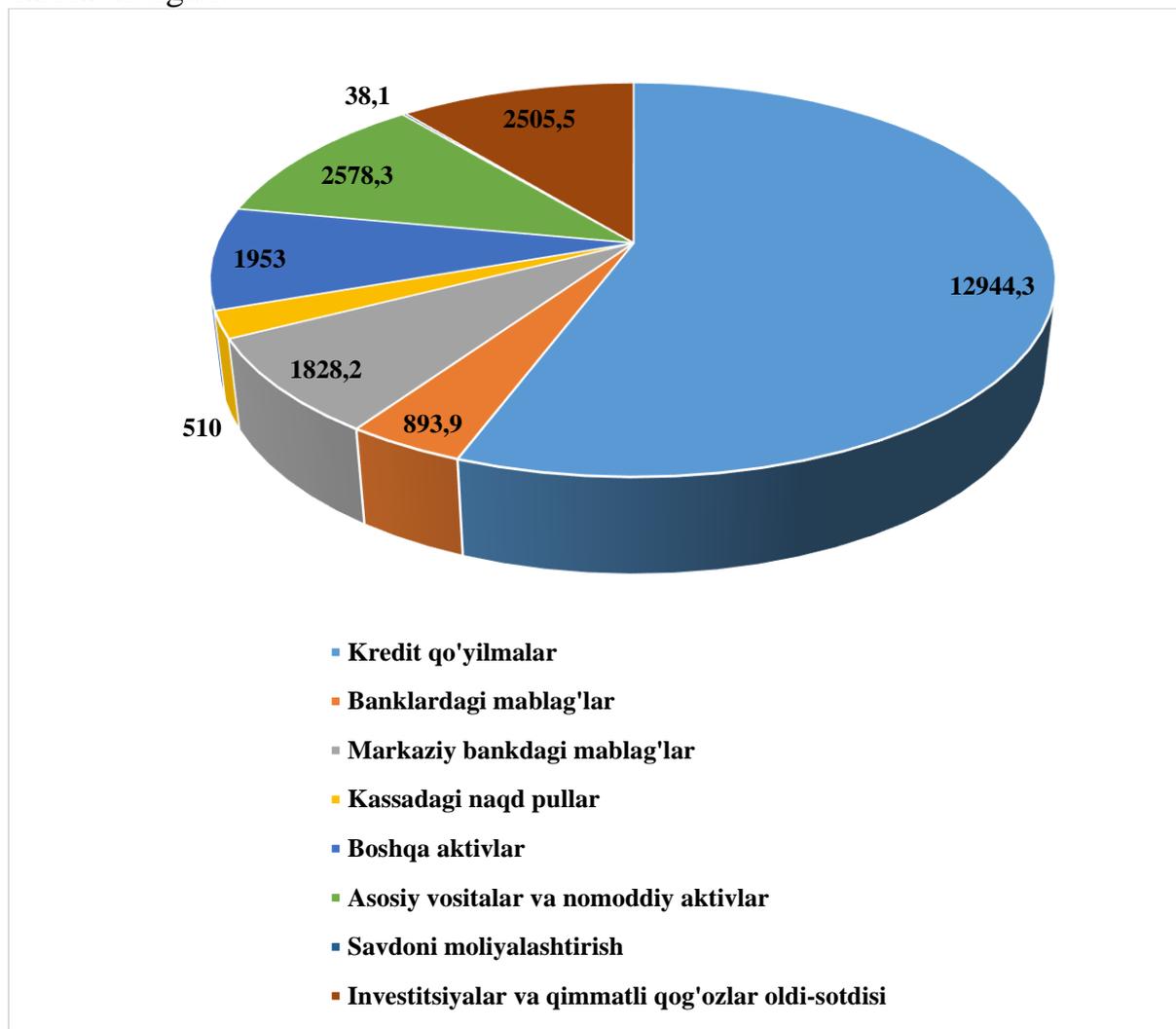
Banklar tomonidan egalik qilinayotgan aksiyalar hajmi 401,3 milliard so'mni tashkil etadi. Hokimiyatlar esa 142,6 milliard so'mlik aksiyalar bilan bozorga ta'sir ko'rsatmoqda. Investitsiya fondlari aksiyalar bo'yicha 7,6 milliard so'mlik ulushga ega bo'lib, bozor ishtirokchilari orasida nisbatan kichik rol o'ynaydi. Boshqaruvi kompaniyalari esa eng kam aksiyalar portfeliga ega bo'lib, ularning umumiy qiymati atigi 0,04 milliard so'mni tashkil etgan (4-rasm).

Bugungi kunda milliy amaliyotda kapital bozorida tijorat banklarining imtiyozli aksiyalari amaliyotini kengaytirish orqali tijorat banklarining investitsion jozibadorligini oshirish zarur. Tijorat banklarida mazkur amaliyotning ijobiy jihatlari AT "Aloqabank" misolida ko'rish mumkin. 2024-yil 26-avgustda AT "Aloqabank" Kuzatuv kengashi tomonidan hamda 2024-yil 26-sentyabrda O'zbekiston Respublikasi Istiqbolli loyihalar milliy agentligi tomonidan tasdiqlangan qarorga muvofiq oddiy aksiyalar bilan birga nominal qiymati 1 so'm bo'lgan jami 1 512 000 000 (bir milliard besh yuz o'n ikki million) dona imtiyozli aksiyalar emissiya qilingan hamda bankning fond birjadagi imtiyozli aksiyalar savdosi kengaytirilgan.

Dissertatsiyaning uchinchi bobida **"Tijorat banklarining investitsion jozibadorligini oshirish yo'nalishlari"** ilmiy va amaliy jihatdan tadqiq qilingan. Tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishning xorij tajribasi hamda O'zbekistonda tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishdagi muammolar

²⁰ <https://depo.uzcsd.uz/api/Website/GetPdfById1571> - O'zbekiston Respublikasi Qimmatli qog'ozlar markaziy depozitariysi rasmiy sayti ma'lumotlari

va ularni bartaraf etish yo‘llari ko‘rib chiqilgan hamda tegishli xulosalar shakllantirilgan.

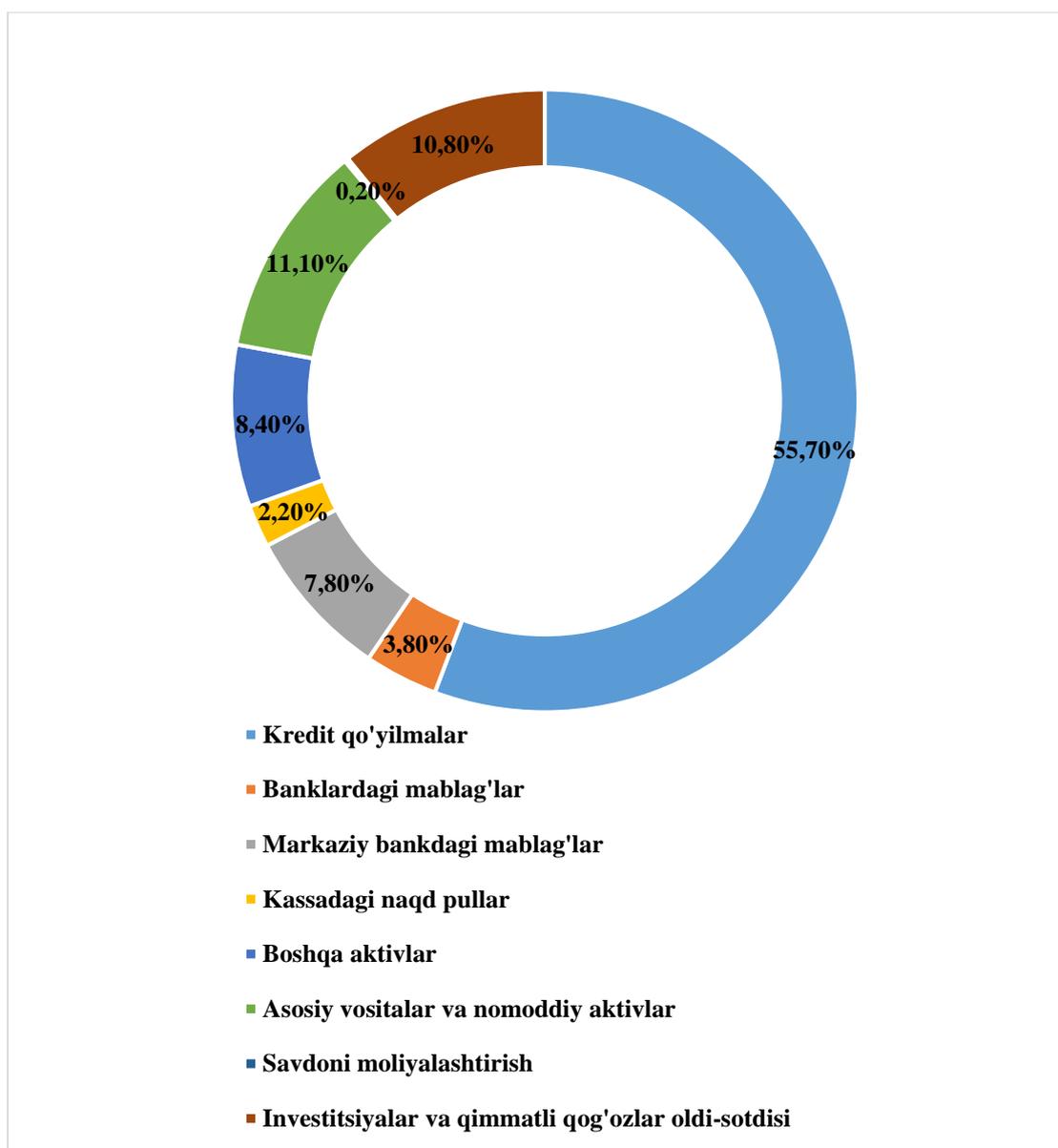


5-rasm. AT Aloqabank bank aktivlari tarkibi (mlrd. so‘m), 2024²¹

2024-yilda AT “Aloqabank” bank aktivlarining eng katta qismini 12 944,3 mlrd so‘m bilan kredit qo‘yilmalari egallagan (5-rasm). Banklardagi mablag‘lar 2 578,3 mlrd so‘mni tashkil etib, ikkinchi o‘rinda turadi. Markaziy bankdagi mablag‘lar 1 953 mlrd so‘m, kassadagi naqd pullar esa 510 mlrd so‘mni tashkil etgan. Investitsiyalar va qimmatli qog‘ozlar oldi-sotdisi esa 2 505,5 mlrd so‘m bilan bank aktivlarining muhim qismini tashkil qilgan.

2024-yilda AT “Aloqabank” bank aktivlarining 55,7 foizini kredit qo‘yilmalari tashkil qilgan (6-rasm). Banklardagi mablag‘lar umumiy aktivlarning 10,8 foizini, markaziy bankdagi mablag‘lar esa 11,1 foizini egallagan. Kassadagi naqd pullar 2,2 foiz, asosiy vositalar va nomoddiy aktivlar esa 8,4 foizni tashkil etgan. Boshqa aktivlar 7,8 foizni tashkil qilgan bo‘lsa, eng kichik ulush – 0,2 foiz bo‘lib, savdoni moliyalashtirishga to‘g‘ri kelgan.

²¹ <https://aloqabank.uz/uz/shareholders/financial-indicators/accounting/> - AT Aloqabank hisobotlari asosida shakllantirilgan

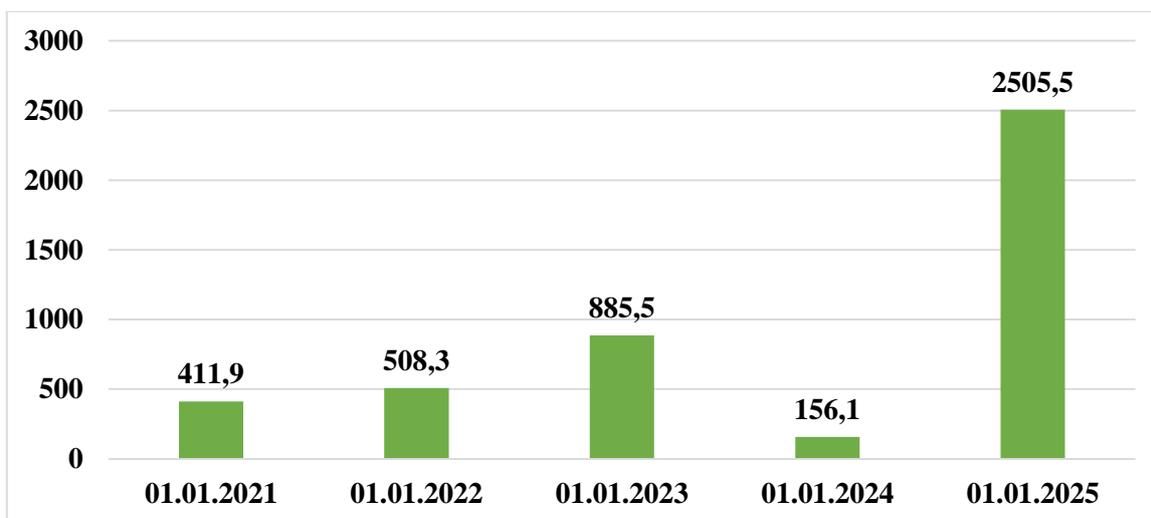


6-rasm. AT Aloqabank bank aktivlari tarkibi, 2024²²

7-rasmda AT “Aloqabank”da investitsiyalar va qimmatli qog‘ozlar oldi-sotdisi hajmining yillik o‘zgarishi ko‘rsatilgan. 2021-yil 1-yanvarda ushbu ko‘rsatkich 411,9 mlrd so‘mni tashkil qilgan. 2022-yilda bu raqam 508,3 mlrd so‘mgacha oshgan. 2023-yilda esa o‘shirish jadal tus olib, hajm 885,5 mlrd so‘mga yetgan. 2024-yilda ko‘rsatkich keskin pasayib, atigi 156,1 mlrd so‘mni tashkil qilgan. Bu pasayish vaqtinchalik bo‘lib, 2025-yilda investitsiyalar hajmi rekord darajadagi 2505,5 mlrd so‘mga yetgan. Ushbu o‘zgarishlar bankning investitsion faoliyati dinamikasini aniq aks ettiradi. 2021–2023 yillarda barqaror o‘shirish kuzatilgan. 2024-yildagi pasayish ehtimoliy tashqi omillar yoki strategik o‘zgarishlar bilan bog‘liq bo‘lishi mumkin. 2025-yildagi keskin o‘shirish esa bankning investitsiyalar sohasidagi faoliyatini kengaytirganini ko‘rsatadi. Mazkur

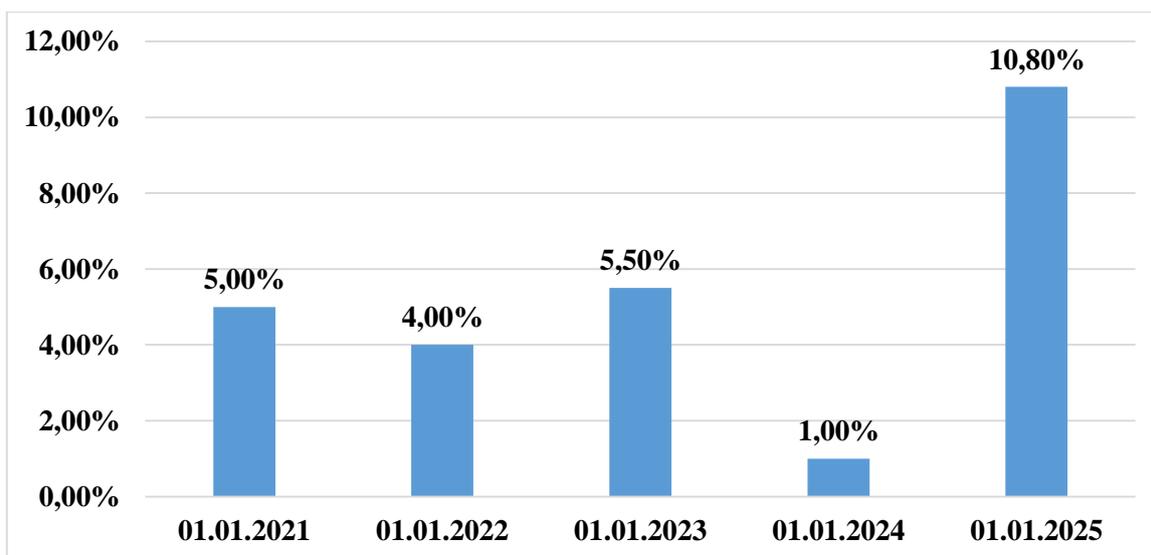
²² <https://aloqabank.uz/uz/shareholders/financial-indicators/accounting/> - AT Aloqabank hisobotlari asosida shakllantirilgan

ma'lumotlar bank investitsiyalari hajmidagi beqarorlik va rivojlanish bosqichlarini yoritib beradi.



7-rasm. AT Aloqabankda bank aktivlari tarkibida investitsiyalar va qimmatli qog'ozlar oldi-sotdisi hajmi o'zgarishi, mlrd. so'm²³

AT "Aloqabank"da bank aktivlari tarkibida investitsiyalar va qimmatli qog'ozlar oldi-sotdisi ulushi yillar davomida sezilarli darajada o'zgarib borgan (8-rasm). 2021-yilda ushbu ko'rsatkich past bo'lib, asta-sekinlik bilan o'sishni boshlagan. 2023-yilda bu ulush eng yuqori cho'qqiga chiqish arafasida bo'lgan bo'lsa-da, 2024-yilda keskin kamaygan. 2025-yilga kelib esa investitsiyalar ulushi keskin oshib, bank aktivlaridagi o'rni sezilarli darajada kengaygan. Bu holat bankning investitsion faoliyatini faollashtirgani va qimmatli qog'ozlar bozoriga e'tiborni kuchaytirganini ko'rsatadi.



8-rasm. AT Aloqabankda bank aktivlari tarkibida investitsiyalar va qimmatli qog'ozlar oldi-sotdisi ulushi o'zgarishi²⁴

²³ <https://aloqabank.uz/uz/shareholders/financial-indicators/accounting/> - AT Aloqabank hisobotlari asosida shakllantirilgan

Yuqoridagilar asosida qayd etish lozimki, tijorat banklarining kapital bozoridagi faolligini ta'minlash va investitsion portfel diversifikatsiyasini samarali tashkil etish maqsadida tijorat banklarining qimmatli qog'ozlarga investitsiyalari hajmini oshirishga e'tibor qaratish lozim. Natijada tijorat banklari aktivlari tarkibida investitsiyalar va qimmatli qog'ozlar oldi-sotdisi ulushini yildan yilga oshirish imkoniyati yuzaga keladi. Jumladan, AT "Aloqabank"da mazkur amaliyot orqali investitsiyalar va qimmatli qog'ozlar oldi-sotdisi ulushi avvalgi moliya yiliga nisbatan 1,5 foizga oshgan va 2022-yil yanvardagi 4,0 foizdan 2023-yil yanvarda 5,5 foizga o'sgan.

AT "Aloqabank" tomonidan taklif etilayotgan "Pro-tok energy" krediti elektromobillarni zaryadlash stansiyalarini moliyalashtirishga qaratilgan (13-jadval). Ushbu kredit turi korporativ mijozlar va kichik biznes subyektlari uchun mo'ljallangan. Kredit miqdori 2,0 mlrd so'mgacha bo'lib, 36 oygacha muddatga ajratiladi. Shundan 6 oygacha bo'lgan davr imtiyozli davr sifatida belgilanadi. Kreditning yillik foiz stavkasi 26 foizni tashkil etadi. Mablag'lar elektromobillarni quvvatlovchi uskuna va jihozlar xaridiga yo'naltiriladi. Kredit ta'minoti sifatida depozit, avtotransport vositalari, ko'chmas mulk yoki uchinchi shaxs kafilligi talab etiladi. Mijozlardan ariza, moliyaviy hisobotlar, ta'sis hujjatlari va rozilik qarori taqdim etilishi lozim. Muhimi, kredit olish uchun biznes reja talab etilmaydi. Bu esa jarayonni soddalashtiradi va kredit olish imkoniyatlarini kengaytiradi.

13-jadval

AT "Aloqabank"ning "Pro-tok energy" krediti shartlari²⁵

№	Ko'rsatkichlar	Asosiy shartlari
1	Kredit miqdori	2,0 mlrd. so'mgacha
2	Kredit muddati	36 oygacha (6 oygacha imtiyozli davr)
3	Foiz stavkasi (yillik)	26,0%
4	Xizmat turidan foydalanuvchilar	- Korporativ mijozlar; - Kichik biznes subyektlari
5	Kredit maqsadi	Elektromobillarni quvvatlashga mo'ljallangan uskuna va jihozlar sotib olish uchun (elektromobillarni zaryadlash stansiyalari va shu turdagi uskuna-jihozlarni sotib olish uchun)
6	Kredit ta'minoti	Depozit
		Avtotransport vositalari
		Ko'chmas mulk
		Uchinchi shaxs kafilligi
7	Taqdim qilinadigan hujjatlar	Ariza
		Moliyaviy hisobotlar
		Ta'sis hujjatlari (guvohnoma, nizom, ta'sis shartnomasi)
		Kredit olish va garovga qo'yish to'g'risida ta'sis chilarning rozilik qarori
		Biznes reja talab qilinmaydi

AT "Aloqabank"ning "Muqobil Energiya uchun" krediti qayta tiklanuvchi energiya manbalarini moliyalashtirishga qaratilgan (14-jadval). Kredit 36 oygacha muddatga, 6 oygacha imtiyozli davr bilan ajratiladi. Kreditning yillik foiz stavkasi mablag' manbasiga qarab 24 foizdan yoki MB asosiy stavkasi + 7 foizdan iborat.

²⁴ <https://aloqabank.uz/uz/shareholders/financial-indicators/accounting/> - AT Aloqabank hisobotlari asosida shakllantirilgan

²⁵ <https://aloqabank.uz/uz/corporate/crediting/Pro-tok%20energy/> - AT "Aloqabank" rasmiy sayti ma'lumotlari

Kredit miqdori 3,0 mlrd so‘mgacha bo‘lib, quyosh panellari, shamol elektr stansiyalari kabi uskuna va jihozlarni xarid qilish uchun beriladi. Kredit differensial usulda so‘ndiriladi. Korporativ mijozlar va kichik biznes subyektlari ushbu kreditdan foydalanishi mumkin. Kredit ta‘minoti sifatida depozit, avtotransport vositalari, ko‘chmas mulk yoki sug‘urta polisi orqali 200 mln so‘mgacha mablag‘ ajratilishi mumkin. Mulk garovi kredit miqdorining 125 foizidan kam bo‘lmasligi lozim. Ta‘minot hujjatlariga mulk bahosi, texpasport, kadastr hujjatlari, rozilik qarori va sug‘urta polisi kiradi. Boshqa zarur hujjatlar ham kredit ajratilishida ko‘rib chiqiladi.

14-jadval

AT “Aloqabank”ning “Muqobil Energiya uchun” krediti shartlari²⁶

№	Ko‘rsatkichlar	Asosiy shartlari va talablari	
1	Kredit muddati	36 oygacha	
2	Imtiyozli davri (asosiy qarzdandan)	6 oygacha	
3	Foiz stavkasi	*MB asosiy stavkasi + 7,0% (Markaziy bankning qayta moliyalash krediti mablag‘lari hisobidan kredit ajratilganda)	24,0% (bankning o‘z mablag‘lari hisobidan kredit ajratilganda)
4	Kredit miqdori	3,0 mlrd. so‘mgacha	
5	Kredit maqsadi	Qayta tiklanuvchi muqobil energiya manbalari bilan ta‘minlashga mo‘ljallangan uskuna va jihozlarni sotib olish uchun (quyosh panellari, shamol elektr stansiyalari va shu turdagi uskuna-jihozlarni sotib olish uchun)	
6	Kreditni so‘ndirish shakli	Differensial	
7	Xizmat turidan foydalanuvchilar	Korporativ mijozlar va kichik biznes subyektlari	
8	Kredit ta‘minoti	Depozit	
		Avtotransport vositalari	
		Ko‘chmas mulk	
		Uchinchi shaxslarning kafilligi va/yoki kredit qaytmaslik xataridan sug‘urta polisi ta‘minoti bilan 200,0 mln. so‘mgacha miqdorda kredit ajratilishi mumkin.	
9	Taqdim qilinadigan hujjatlar	Depozit 200,0 mln. so‘mgacha kreditlarga sug‘urta polisi Avtotransport vositalari Ko‘chmas mulk Mulk garovi ajratiladigan kreditning 125 foizidan kam bo‘lmasligi lozim. Qo‘shimcha ta‘minot sifatida uchinchi shaxslarning kafilligi taqdim qilinishi mumkin.	
10	Ta‘minot hujjatlari	Mulk garovi bo‘yicha:	
		- mulkning baholash hisoboti;	
		- transport vositasining texpasporti, ko‘chmas mulk kadastr hujjati;	
		- garovga qo‘yish bo‘yicha ta‘sischilar rozilik qarori (yuridik shaxs bo‘lsa);	
		- mulkning sug‘urta shartnomasi va sug‘urta polisi.	
		Boshqa zaruriy hujjatlar	

²⁶ <https://aloqabank.uz/uz/corporate/crediting/muqobil-energiya-modulli-kredit/> - AT “Aloqabank” rasmiy sayti ma‘lumotlari

Yuqoridagi tahlillar asosida ta'kidlash lozimki, tijorat banklarida zamonaviy yashil bank mahsulotlarini joriy qilish orqali xalqaro kredit tashkilotlari va "yashil investorlar"dan moliyaviy resurslar jalb qilish imkoniyatlarini oshirish lozim. Jumladan, AT Aloqabankda "Muqobil energiya uchun" modulli kredit, "Pro-tok energy" modulli kredit kabi zamonaviy yashil bank mahsulotlari joriy etilgan hamda mazkur kredit mahsulotlariga kapital bozoridan moliyaviy resurs jalb qilishda yashil obligatsiyalardan foydalanish imkoniyatlari yaratilgan.

15-jadval

Tijorat banklari aksiyalari emissiyasi tahlili²⁷

№	Bank nomi	Nominal qiymati, so'm	Aksiyalar soni, ming dona	Chiqarilgan aksiyalar umumiy qiymati, mln. so'm
1.	Hamkorbank	5	129 329 796	646 648,98
2.	Trastbank	1000	640	32 000
3.	Turonbank	1700	931 848,48	1 584 142,42
4.	O'zsanoatqurilishbank	19	243 628 522,51	4 628 941,93
5.	Garant bank	100	5 000 000	500 000
6.	Asakabank	139,01	51 542 700,33	7 164 950,77
7.	Ipak Yo'li bank	10	60 242 105,26	602 421,05
8.	Aloqabank	1	2 518 223 046,96	2 518 223,04
9.	Kapitalbank	950	528 826,49	502 385,17
10.	Octobank	1000	500 000	500 000
11.	Davrbank	5000	100 000	500 000
12.	Agrobank	1168	9 572 081,39	11 180 191,06
13.	Ziraatbank	1170	473 757,99	554 296,85
14.	KDB Bank	148,63	3 406 858	506 361,30
15.	Mikrokreditbank	1068	5 447 465,53	5 817 893,18
16.	Biznesni rivojlantirish banki	119,25	47 912 849,14	5 713 607,26
17.	Ipotekabank	1	3 834 217 638,94	3 834 217,63
18.	Invest Finance bank	1000	900 000	900 000
19.	Xalq banki	1000	10 297 308,14	10 297 308,14
20.	Asia Alliance bank	250	2 641 051,64	660 262,91
21.	Milliybank	1000	16 250 670,31	16,250,670,31
22.	Orient Finance bank	1250	1 571 300,14	1 964 125,17
23.	Madad Invest bank	5000	100 000	500 000
24.	AVO bank	20	38 044 576,53	760 891,53
25.	Poytaxt bank	1000	100 000	100 000
26.	Tenge bank	5000	229 800	1 149 000
27.	TBC bank	1000	2 120 464,88	2 120 464,88
28.	Anorbank	1000	800 000	800 000
29.	Uzumbank	1000	500 000	500 000
30.	Smart bank	1000	500 000	500 000
31.	Apex bank	1000	500 000	500 000
32.	Hayot bank	1000	500 000	500 000
33.	Yangi bank	1000	350 000	350 000
34.	Yevroosiyo banki	1000	200 000	200 000
35.	Universalbank	5000	100 000	500 000
36.	Saderat bank	Ma'lumot mavjud emas	Ma'lumot mavjud emas	Ma'lumot mavjud emas

²⁷ <https://uzcsd.uz/issuersList> - O'zbekiston Respublikasi Qimmatli qog'ozlar Markaziy depozitariysi ma'lumotlari asosida shakllantirilgan

O‘zbekistonda tijorat banklari tomonidan amalga oshirilgan aksiyalar emissiyasi moliya bozorining rivojlanishini aks ettiradi. Banklar aksiyalar chiqarish orqali kapitalni jalb qilib, moliyaviy barqarorlik va investitsion imkoniyatlarini oshiradi. Milliybank 16 250 670,31 ming dona aksiyalar chiqarib, umumiy qiymati bo‘yicha eng yirik emissiyani amalga oshirgan. Xalq banki ham yirik emissiya amalga oshirib, jami 10 297 308,14 mln so‘mlik aksiyalar chiqargan. Agrobank esa 11 180 191,06 mln so‘mlik aksiyalar emissiyasini amalga oshirib, uchinchi o‘rinda turibdi. Asakabank 7 164 950,77 mln so‘mlik aksiyalar chiqarib, bank sektoridagi yetakchi ishtirokchilardan biri bo‘lib qolmoqda. Mikrokreditbank esa 5 817 893,18 mln so‘mlik aksiyalar emissiyasi bilan barqaror rivojlanmoqda. Biznesni rivojlantirish banki 5 713 607,26 mln so‘mlik aksiyalar chiqarib, o‘z kapital bazasini kengaytirishga intilmoqda. O‘zsanoatqurilishbank tomonidan chiqarilgan aksiyalar umumiy qiymati 4 628 941,93 mln so‘mni tashkil etgan (15-jadval).

“O‘zsanoatqurilishbank” ATB tomonidan chiqarilgan oddiy aksiyalar emissiyalari 2017–2019 yillar oralig‘ida muntazam amalga oshirilgan (16-jadval). Eng yirik emissiya 2019-yil 30-oktabrda ro‘y bergan bo‘lib, 2 456,4 mlrd so‘mlik oddiy aksiyalar joylashtirilgan. 2017-yilning iyul–dekabr oylarida esa bir nechta emissiyalar amalga oshirilib, umumiy joylashtirilgan oddiy aksiyalar soni millionlab donani tashkil qilgan. Har bir aksiyaning nominal qiymati 19 so‘m bo‘lib, barcha emissiyalar aynan shu qiymat asosida chiqarilgan. 2018-yilda ikkita emissiya amalga oshirilib, ularda jami 37,7 million dona oddiy aksiya joylashtirilgan. Emissiyalar hajmi 27,4 mlrd so‘mdan 697,9 mlrd so‘mgacha bo‘lgan. Aksiyalarning identifikatsion raqamlari orqali har bir emissiya alohida qayd etilgan. 2017-yilgi aksiyalarning ba‘zilarida joylashtirilgan umumiy son bilan oddiy aksiyalar soni biroz farqlangan. Bu emissiyalar bankning ustav kapitalini oshirish va investorlar bazasini kengaytirishga xizmat qilgan. Umuman olganda, emissiyalar bankning moliyaviy barqarorligini mustahkamlashga qaratilgan.

16-jadval

“O‘zsanoatqurilishbank” ATBda oddiy aksiyalar emissiyalari tahlili²⁸

№	Identifikatsion raqami	Chiqariluv hajmi, (mln.so‘m)	Nominal qiymati, (so‘m)	Joylashtirilgan aksiyalarning umumiy soni, (ming dona)	Shundan oddiy aksiyalar (ming dona)	Joylashtirilgan sana
1	RU128P0007R4	2 456 358	19	129 755 678	129 755 678	30.10.2019
2	RU127P0007R6	417 313	19	21 963 818	21 963 818	25.12.2018
3	RU126P0007R8	300 000	19	15 789 474	15 789 474	30.10.2018
4	RU125P0007R0	96 723	19	5 090 685	5 090 685	22.12.2017
5	RU124P0007R3	629 747	19	33 144 579	33 144 579	05.09.2017
6	RU123P0007R5	27 447	19	1 444 556	1 430 556	02.08.2017
7	RU122P0007R7	697 927	19	36 732 994	36 376 994	18.07.2017

²⁸ <https://sqb.uz/uz/for-investors/shares-and-dividends-uz/> - O‘zsanoatqurilishbank ATB rasmiy sayti ma’lumotlari

“Aloqabank” ATBda oddiy aksiyalar emissiyalari 2018-yildan 2024-yilgacha bo‘lgan davrda muntazam amalga oshirilgan (17-jadval). Eng yirik emissiya 2024-yil 11-dekabrda bo‘lib, 500 mlrd so‘mlik oddiy aksiyalar chiqarilgan va 500 million dona aksiya joylashtirilgan. 2024-yil davomida yana uchta yirik emissiya bo‘lib o‘tgan bo‘lib, ular orqali milliardlab dona oddiy aksiyalar muomalaga chiqarilgan. Bu emissiyalarning asosiy maqsadi bank ustav kapitalini oshirish va investitsion faoliyatni kengaytirishdir. Dastlabki emissiyalar 121 so‘mlik nominal qiymat bilan chiqarilgan bo‘lsa, 2024-yildagi yangi emissiyalar 1 so‘m nominal qiymat asosida amalga oshirilgan. 2022-yilda 400 mlrd so‘mlik aksiyalar chiqarilgan va 3,3 milliondan ortiq oddiy aksiya joylashtirilgan. 2018-yildagi emissiyada esa 826 mingdan ortiq aksiya chiqarilgan. 2024-yilda amalga oshirilgan emissiyalar soni va hajmi bank kapitallarining sezilarli o‘shishini ko‘rsatmoqda. Shuningdek, ayrim emissiyalarda oddiy aksiyalar umumiy aksiyalar soniga yaqin bo‘lgan. Umuman olganda, emissiyalar bankning moliyaviy barqarorligini mustahkamlash va aksiyadorlar bazasini kengaytirish uchun muhim vosita bo‘lgan.

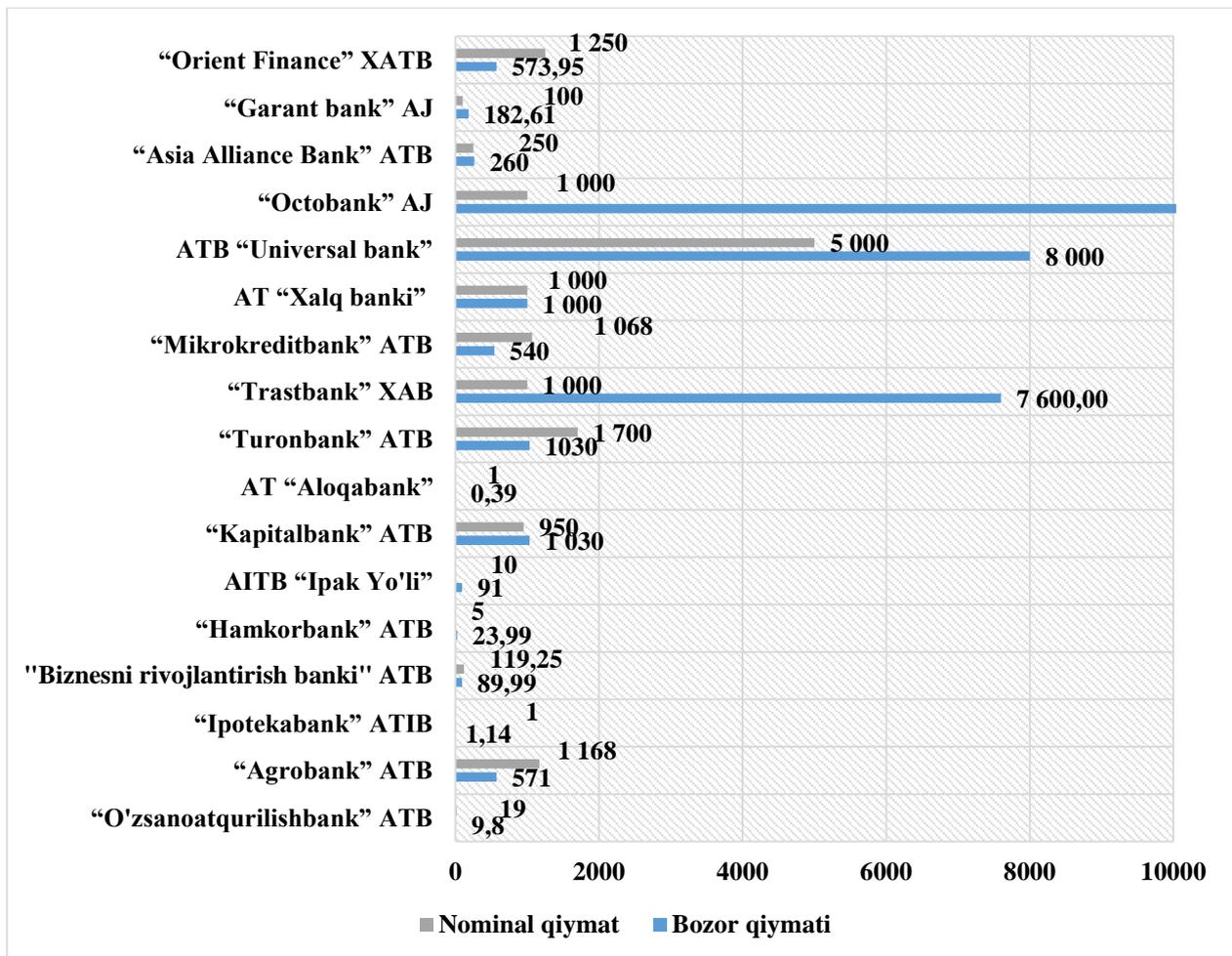
17-jadval

“Aloqabank” ATBda oddiy aksiyalar emissiyalari tahlili²⁹

№	Identifikatsion raqami	Chiqariluv hajmi, (mln. so‘m)	Nominal qiymati, (so‘m)	Joylashtirilgan aksiyalarning umumiy soni, (ming dona)	Shundan oddiy aksiyalar (ming dona)	Joylashtirilgan sana
1	RU130P0021R2	500 000	1	500 000 000	500 000 000	11.12.2024
2	RU129P0021R4 RU129P0021R2	826 979,2	1	826 979 200	825 467 200	26.09.2024
3	RU129P0021R6 RU129P0021R4	1 191 243,8	1	1 191 243 847	1 189 065 847	27.06.2024
4	02/18-2-2/R-12	240 189	121	1 985 033	1 985 033	14.02.2024
5	RU127P0021R8	400 026	121	3 306 000	3 306 000	11.08.2022
6	RU124P0021R5	99 999,9	121	826 446	826 446	25.04.2018

Tahlillar shuni ko‘rsatadiki, tijorat banklarining kapital bozori orqali investitsion jozibadorligini oshirish maqsadida qo‘shimcha oddiy aksiyalar emissiyasini samarali tashkil etish lozim. Tijorat banklari emission siyosatining kengayishi natijasida investitsion jozibadorlikni oshirish imkoniyati tug‘iladi. AT “Aloqabank” misolida qayd etish mumkinki, mazkur bankda nominal qiymati 1 so‘m bo‘lgan jami 500 000 000 000 (besh yuz milliard) dona qo‘shimcha oddiy aksiyalar chiqarilgan. Oddiy aksiyalar orqali mazkur bankning investitsion jozibadorligini oshirish imkoniyati yaratilganligini ta’kidlash lozim.

²⁹ <https://aloqabank.uz/uz/shareholders/bank-shares/issuance/> - AT Aloqabank rasmiy sayti ma’lumotlari



9-rasm. “Toshkent” RFBda listingdan o‘tgan tijorat banklari aksiyalarining qiymati tahlili, 01.03.2025 yil holatiga³⁰

“Toshkent” Respublika Fond Birjasida tijorat banklari aksiyalarining bozor qiymati nominal qiymatdan sezilarli farq qilmoqda (9-rasm). Ayrim bank aksiyalari yuqori talabga ega bo‘lsa, ba’zilar investorlarga kamroq qiziqish uyg‘otmoqda. “Trastbank” aksiyalari bozorda eng yuqori qiymatga ega bo‘lib, 1 000 so‘mlik nominal qiymatga nisbatan 7 600 so‘mga yetgan. Shuningdek, “Universal Bank” aksiyalari ham yuqori narxlanib, 5 000 so‘mlik nominal qiymat bilan 8 000 so‘mga oshgan. Biroq, ba’zi banklarning aksiyalari bozorda arzonlashgan bo‘lib, masalan, “Turonbank” aksiyalari 1 700 so‘m nominal qiymatga ega bo‘lsa-da, bozor narxi 1 030 so‘mgacha tushgan. “Kapitalbank” aksiyalari esa nisbatan barqaror o‘shishni ko‘rsatib, 950 so‘mlik nominal bahoga nisbatan 1 030 so‘mga ko‘tarilgan. “Mikrokreditbank” aksiyalari ham o‘shish tendensiyasini ko‘rsatib, 540 so‘mdan 1 068 so‘mga yetgan. Boshqa tomondan, “Garant Bank” aksiyalari ham nominal qiymatdan yuqoriroq bozor narxiga ega bo‘lib, 100 so‘mlik nominal qiymat 182,61 so‘mgacha oshgan. “Ipotekabank” aksiyalari esa nisbatan barqaror bo‘lib, 1 114 so‘mlik nominal qiymat bilan 1 168 so‘m bozor narxiga ega. Shu bilan birga, “O‘zsanoatqurilishbank” aksiyalari

³⁰ https://uzse.uz/isu_infos - “Toshkent” RFB rasmiy sayti ma’lumotlari asosida muallif tomonidan shakllantirilgan

bozorda ancha past bahoda sotilmoqda va investitsion jozibadorligi sustligicha qolmoqda.

XULOSA

Tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirish bo'yicha olib borilgan o'rganishlar, tahlillar va ilmiy tadqiqotlarimiz natijasida quyidagi xulosalarni shakllantirishimiz mumkin:

Birinchidan, davlat ulushini bosqichma-bosqich kamaytirishga e'tibor qaratish zarur. Bank tizimida xususiy sektor ulushini oshirish maqsadida davlat aksiyalarini ommaviy savdoga chiqarish yoki strategik investorlar uchun ochiq sotuvni yo'lga qo'yish lozim;

Ikkinchidan, xususiy va institutsional investorlarni jalb qilish lozim. Tijorat banklarining aksiyalari bo'yicha investitsion jozibadorlikni oshirish orqali xususiy kompaniyalar, xalqaro moliya institutlari va yirik tadbirkorlarni bank kapitaliga jalb qilish lozim;

Uchinchidan, zamonaviy yashil bank mahsulotlarini joriy qilish orqali xalqaro kredit tashkilotlari va "yashil investorlar"dan moliyaviy resurslar jalb qilish imkoniyatlarini oshirish zarur. Bu orqali tijorat banklari qo'shimcha moliyaviy resurslar shakllantirishi, moliyaviy ko'rsatkichlarini yaxshilashi hamda investitsion jozibadorligini oshirishi mumkin;

To'rtinchidan, xorijiy investorlarga qulay shart-sharoit yaratish shart. Banklarga xalqaro moliya institutlari va yirik xorijiy investorlarni jalb qilish uchun soliqlar, dividend siyosati va boshqa tartiblarni soddalashtirish lozim;

Beshinchidan, aksiyadorlik tarkibini diversifikatsiya qilish, ya'ni bir nechta yirik shaxs yoki kompaniyalar qo'lida aksiyalar yig'ilib qolmasligi uchun bank kapitalini ko'proq aksiyadorlar o'rtasida taqsimlash zarur;

Oltinchidan, bank boshqaruvida mustaqil direktorlar ulushini oshirish va bank aksiyadorlari tarkibining muvozanatli bo'lishi uchun mustaqil direktorlar kengashiga xususiy sektor vakillarini jalb qilish kerak;

Yettinchidan, jismoniy shaxslar uchun aksiyalar sotib olish tartibini soddalashtirishda aholi va tadbirkorlar uchun aksiyalarni qulay shartlar bilan sotib olish mexanizmlarini joriy qilish va aksiyalar bo'yicha dividend siyosatini yaxshilash maqsadga muvofiq;

Sakkizinchidan, yangi aksiyalar emissiyasini amalga oshirish va investitsiya kiritish imkoniyatlarini kengaytirish, tijorat banklari tomonidan qo'shimcha aksiyalar chiqarish orqali investitsiyalar jalb qilish va moliyaviy barqarorlikni mustahkamlash lozim.

To'qqizinchidan, kapital bozorida banklarning aksiyalarini ommaviy savdoga chiqarish zarur. Bank aksiyalarini "Toshkent" Respublika fond birjasi orqali keng miqyosda joylashtirish va jismoniy shaxslarning bank kapitalidagi ishtirokini rag'batlantirish maqsadga muvofiq;

O'ninchidan, tijorat banklarining kapital bozoridagi faolligini ta'minlash va investitsion portfel diversifikatsiyasini samarali tashkil etish maqsadida tijorat banklarining qimmatli qog'ozlarga investitsiyalari hajmini oshirish lozim;

O‘n birinchidan, kapital bozorida tijorat banklarining imtiyozli aksiyalari amaliyotini kengaytirish orqali tijorat banklarining investitsion jozibadorligini oshirish maqsadga muvofiq;

O‘n ikkinchidan, tijorat banklarining kapital bozori orqali investitsion jozibadorligini oshirish maqsadida qo‘shimcha oddiy aksiyalar emissiyasini tashkil etish lozim.

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

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

АБДИРАХМОНОВ АЗИМЖОН ТОХИР УГЛИ

**ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ**

08.00.07 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) по экономическим

город Ташкент – 2025 год

Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована под номером В2025.1.PhD/Iqt4971 в Высшей аттестационной комиссии.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации размещен на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) на сайте Научного совета (www.tsue.uz) и на информационно-образовательном портале “Ziyonet” (www.ziyonet.uz).

Научный руководитель: **Раззаков Жасур Хамрабоевич**
доктор экономических наук, профессор

Официальные опоненты: **Жумаев Нодир Хосиятович**
доктор экономических наук, профессор

Бердияров Бахиддин Тавашарович
доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация: **Ташкентский филиал Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова**

Защита диссертации состоится в ____ часов « ____ » _____ 2025 года на заседании Научного совета по присуждению ученых степеней № DSc.03/30.12.2019.I.17.01 при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100000, город Ташкент, улица Амира Темура, д.60А. Тел: (99871) 234-53-34; факс: (99871) 234-46-26; e-mail: ilmiykengash@tsue.uz

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

Автореферат диссертации разослан « ____ » _____ 2025 года.

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

Т.З. Гешабаев

Председатель Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

Ж.Х.Атаниязов

Ученый секретарь 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. Коммерческие банки являются одной из важнейших структур в мире, финансирующих экономику. Поэтому для повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков особое внимание уделяется диверсификации банковских активов. В частности, «объем кредитования традиционных банков значительно превышает объем кредитования цифровых банков. В 2024 году традиционные банки выдали кредитов на сумму около 200 триллионов долларов США, в то время как цифровые банки выдали кредитов на сумму 13 триллионов долларов США, что в 15 раз превышает показатель цифровых банков»³¹. Такая ситуация свидетельствует о том, что цифровые банки еще не полностью сформировались или не завоевали широкого доверия среди клиентов. Однако следует отметить, что цифровые банки расширяют свои позиции на рынке. Кроме того, инвестиционная привлекательность коммерческих банков реализуется не только через рынок банковских услуг, но и через рынок капитала. Эффективная организация участия коммерческих банков в операциях с ценными бумагами и проведение рациональной дивидендной политики будут способствовать использованию возможностей рынка капитала для повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков.

В мировой практике проведено множество исследований, направленных на повышение инвестиционной привлекательности коммерческих банков. В этих исследованиях, в основном, рассматриваются вопросы эффективной организации рынка банковских услуг, эффективного использования банковских активов, эффективного управления банковскими рисками, диверсификации портфеля банковских услуг и использования возможностей рынка капитала в повышении инвестиционной привлекательности коммерческих банков. Однако в большинстве этих исследований не наблюдается отдельных научных решений для практики развивающихся стран. Также недостаточно изучены вопросы эффективной организации дивидендной политики коммерческих банков, не предложены способы использования рынка капитала при формировании кредитных ресурсов коммерческих банков, инвестиционная активность коммерческих банков на рынке капитала развивающихся стран остается низкой, ликвидность ценных бумаг, выпускаемых коммерческими банками, неудовлетворительный уровень корпоративного управления в коммерческих банках, недостаточное внимание дивидендной политике в стратегиях развития коммерческих банков не нашли положительного решения. Эти вопросы, в свою очередь, свидетельствуют об актуальности данной темы исследования по повышению инвестиционной привлекательности коммерческих банков.

³¹ <https://www.statista.com/statistics/1537819/loans-digital-traditional-banks-forecast/#statisticContainer> – Данные с официального сайта «Statista»

Повышение инвестиционной привлекательности коммерческих банков в Узбекистане имеет большое значение. В частности, в отечественной практике коммерческие банки стали основной структурой финансирования экономики. В связи с этим «пересматриваются подходы к развитию рынка капитала для удовлетворения спроса на финансовые ресурсы. В Узбекистане ведётся работа по развитию международных инструментов финансирования. Особое внимание уделяется кратному увеличению притока иностранных инвестиций, повышению качества корпоративного управления и приходу на рынок новых ведущих банковско-финансовых институтов»³². Стоит отметить, что реализация этих мер положительно скажется на инвестиционной привлекательности коммерческих банков. В нашей стране такие факторы, как неэффективная организация дивидендной политики коммерческих банков, высокая доля государственного участия в коммерческих банках, неактивность коммерческих банков на рынке капитала, низкая ликвидность ценных бумаг, выпускаемых коммерческими банками, отсутствие полноценной конкурентной среды среди коммерческих банков, а также недостаточное внимание коммерческих банков к улучшению показателей, представляющих интерес для инвесторов, препятствуют повышению инвестиционной привлекательности коммерческих банков. Поэтому крайне важно уделять внимание этим аспектам и разрабатывать научные решения по повышению инвестиционной привлекательности коммерческих банков.

Законы Республики Узбекистан № 370 от 6 мая 2014 года «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», № 580 от 5 ноября 2019 года «О банках и банковской деятельности», Указы Президента Республики Узбекистан № ПУ-60 от 29 января 2022 года «О Стратегии развития нового Узбекистана на 2022-2026 годы», № ПУ-5614 от 8 января 2019 года «О дополнительных мерах по дальнейшему развитию экономики и повышению эффективности экономической политики», № 5992 от 12 мая 2020 года «О Стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы», Указы Президента Республики Узбекистан № 211-214. Данная научно-исследовательская работа в определенной степени послужит реализации задач, обозначенных в Постановлениях № 214-215. ПП-168 от 18 марта 2022 года «О дополнительных мерах по дальнейшему сокращению участия государства в экономике и ускорению приватизации», №ПП-283 от 18 августа 2023 года «О дополнительных мерах по совершенствованию механизма реформирования государственных предприятий и коммерческих банков», Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 29 марта 2021 года «Об утверждении Стратегии управления и реформирования государственных предприятий на 2021-2025 годы» и другие нормативно-правовые документы, направленные на повышение инвестиционной привлекательности коммерческих банков.

³² Выступление Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева на Третьем Ташкентском международном инвестиционном форуме, 02.05.2024. <https://president.uz/oz/lists/view/7194>

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Диссертационная работа выполнена в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий республики I. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. В настоящее время проводятся масштабные научные исследования, направленные на повышение инвестиционной привлекательности коммерческих банков. В частности, зарубежные экономисты В. Пахомов, Ю. Ролик, И. Глотова, Е. Томилина, Б. Доронин, Ю. Клишина, О. Углицких, А. Зелезинский, О. Архипова, Д. Ходос, В. Бурко, Ю. Севрюгин, Т. Матвеев, Т. Гуськова, Е. Крылов, В. Власов, И. Журавкова, И. Гришина, А. Шахназаров, И. Ройзман, В. Ли, З. Шен, К. Вэнь, Э. Джохари, Д. Хронопулос, Б. Шолтенс, А. Собех, Дж. Уилсон, Л. Аллен, А. Готтесман, А. Сондерс, Ю. Тан, Т. Райс, П. Страхан, Т. Бассе, С. Реддеманн, Дж. Риглер, Дж. Шуленбург, Н. Бхаттачарья³³ и другие провели ряд исследований по повышению инвестиционной привлекательности коммерческих банков.

Местные учёные Ш. Абдуллаева, А. Омонов, Б. Бердияров, У. Халиков, З. Ашуров, С. Эльмирзаев, С. Омонов, Х. Худойкулов, Ж. Курбонов, М. Шукуруллаев, Ш. Атабаев, Н. Шеркузиева, Р. Ахмедов³⁴ и другие изучили

³³ Pahomov, V.A., Factors of investment attractiveness of enterprises - the contractor, Problems of entrepreneurship in Russia's economy, Interuniversity collection of proceedings, Issue No. 8, Moscow, Strategic management Technology, 2005. – pp. 116-125.; Yurii A. Rolik. A Complex Approach to Evaluating the Innovation Strategy of a Company to Determine its Investment Attractiveness. // Procedia - Social and Behavioral Sciences, Volume 99, 6 November 2013, Pages 562-571.; I.I. Glotova, E.P. Tomilina, B.A. Doronin, Yu.E. Klishina, O.N. Uglickikh. Investment Attractiveness of the Company: Definition Approaches and Assessment Methods. // Proceedings of the International Conference on "Humanities and Social Sciences: Novations, Problems, Prospects" (HSSNPP 2019).; A.L.Zelezinskii, O.V.Arhipova, D.V.Hodos, V.S.Burko. MODERN APPROACHES TO DETERMINING THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF A COMPANY FOR THE PURPOSE OF ITS ACQUISITION. // Экономический вектор №1(32) 2023.; Севрюгин, Ю.В. Оценка инвестиционной привлекательности промышленного предприятия [Текст]: автореф. Дис. канд. экон. наук. Ижевск, 2004. 27с.; Матвеев, Т.Н. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия [Электронный ресурс] / Т.Н. Матвеев. Труды МГТА: электронный журнал. 26.09.11.; Гуськова Т.Н. Методология статистического исследования инвестиционной привлекательности объектов: Автореф. дис. канд. экон. наук. Ростов-на-Дону: 2014.- с.9; Крылов Э.И., Власов В.М., Журавкова И.В. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности субъекта хозяйствования. Учебник. – 2-е изд. – М.:Финансы и статистика, 2016. – 326 с.; Grishina I., Shakhnazarov A., Roizman I. A Comprehensive Assessment of Investment Attractiveness and Investment Activity in Russian Regions: a Methodology for Determining and Analyzing Relationships // Investments in Russia. 2001. No. 4. Pp. 5-16.; Wanli Li, Zhixuan Shen, Xi Wen. Access to banking and corporate dividend policy: Evidence from the distribution of bank branches in China. // Research in International Business and Finance, Volume 75, March 2025. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0275531924005245>; Edie Erman Che Johari, Dimitris K. Chronopoulos, Bert Scholtens, Anna L. Sobiech, John O.S. Wilson. Deposit insurance and bank dividend policy. // Journal of Financial Stability, Volume 48, June 2020; L. Allen, A. Gottesman, A. Saunders, Y. Tang. The role of banks in dividend policy. // Financ. Manag., 41 (3) (2012), pp. 591-613.; T. Rice, P.E. Strahan. Does credit competition affect small-firm finance? J. Financ., 65 (3) (2010), pp. 861-889.; Tobias Basse, Sebastian Reddemann, Johannes-Jörg Riegler, J.-Matthias Graf von der Schulenburg. Bank dividend policy and the global financial crisis: Empirical evidence from Europe. // European Journal of Political Economy, Volume 34, Supplement, June 2014, Pages S25-S31.; N. Bhattacharyya. Dividend policy: a review. // Manag. Finance, 2007

³⁴ Ш.Абдуллаева, А.Омонов. Тижорат банклари капитали ва уни бошқариш. // Ўқув қўлланма. – Т., “ИҚТИСОД-МОЛИЯ”, 2006. – 120 б.; Б.Т. Бердияров. ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ЛИКВИДЛИГИНИ

инвестиционную привлекательность коммерческих банков, роль дивидендной политики и рынка капитала в ее повышении.

Связь темы диссертации с планами научно-исследовательской работы высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Данное диссертационное исследование выполнено в рамках плана НИР Ташкентского государственного экономического университета по теме «Научные основы координации финансовых, банковских и учетных систем в условиях цифровой экономики».

Целью исследования является разработка научно обоснованных предложений и рекомендаций по повышению инвестиционной привлекательности коммерческих банков нашей страны.

Задачи исследования состоят из следующих:

изучить понятие инвестиционной привлекательности предприятий и теоретико-экономические основы повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков;

осветить значение дивидендной политики в повышении инвестиционной привлекательности коммерческих банков;

изучить особенности повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков через рынок капитала;

провести анализ факторов, влияющих на повышение инвестиционной привлекательности коммерческих банков;

провести анализ дивидендной политики коммерческих банков;

изучить деятельность коммерческих банков на рынке капитала;

изучить зарубежный опыт повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков;

разработать предложения и рекомендации по проблемам повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков в Узбекистане и путям их устранения.

Объектом исследования выступили коммерческие банки, действующие на территории Республики Узбекистан.

Предмет исследования. Предметом данной работы является совокупность экономических и финансовых отношений, возникающих в

ТАЪМИНЛАШНИНГ НАЗАРИЙ МАСАЛАЛАРИ. // “Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар” илмий электрон журналі. № 4, июль-август, 2016 йил. – 6 бет.; У.Р.Халиков. Ўзбекистонда фонд бозори орқали инвестицион фаолиятни молиялаштиришни такомиллаштириш. // Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси автореферати, Тошкент, 2017. – 15 бет.; Ашуров Зуфар Абдуллаевич. КОРПОРАТИВ БОШҚАРУВНИНГ ТАШКИЛИЙ-ИҚТИСОДИЙ МЕХАНИЗМИ ВА УНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ МАСАЛАЛАРИ. // “Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар” илмий электрон журналі. № 4, июль-август, 2017 йил. – 18-19 бетлар.; Elmirezayev, S. and Omonov, S. (2020) "DIVIDEND POLICY ANALYSIS IN DEVELOPED COUNTRIES AND DIVIDEND ARISTOCRATS," International Finance and Accounting: Vol. 2020 : Iss. 2 , Article 22.; Х.Х.Худойқулов. МУЛЬТИПЛИКАТОР КОЭФФИЦИЕНТЛАР ОРҚАЛИ АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТЛАРНИ КАПИТАЛ ҚИЙМАТИНИ БАҲОЛАШ. // “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журналі. № 6, декабрь, 2019 йил.; Kurbonov, J. PhD; Kholikov, U. PhD; Shukurullaev, M.; and Atabaev, Sh. (2021) "INCREASING BUSINESS VALUE AND PROFIT DISTRIBUTION MECHANISM: ANALYSIS OF GLOBAL PRACTICE," International Finance and Accounting: Vol. 2021 : Iss. 1 , Article 3.; Sherquziyeva, N. and Akhmedov, R. (2019) "THE MECHANISM OF DISTRIBUTING THE PROFIT AND DIVIDEND POLICY," International Finance and Accounting: Vol. 2019: Iss. 6, Article 4.

процессе повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков.

Методы исследования. В диссертации использованы такие методы, как научная абстракция, сравнение, группировка, научное мышление, анализ, синтез, наблюдение, выборочный анализ, сравнительный анализ, статистический анализ.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

в целях обеспечения активности коммерческих банков на рынке капитала и эффективной организации диверсификации инвестиционного портфеля предлагается поэтапно увеличивать объем вложений коммерческих банков в ценные бумаги;

в целях повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков предлагается оптимизировать их, обеспечив долю привилегированных акций в эмитируемых акциях не менее 5 процентов;

предлагается усилить роль банковской системы в обеспечении экологической устойчивости путем увеличения возможностей привлечения финансовых ресурсов международных кредитных организаций и «зеленых инвесторов» до 20 процентов за счет внедрения современных продуктов зеленого банкинга;

в целях повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков через рынок капитала предлагается организовать выпуск дополнительных обыкновенных акций.

Практические результаты исследования:

Обоснованы возможности использования дивидендной политики для повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков;

Обоснованы аспекты привлечения инвесторов за счет использования возможностей рынка капитала в коммерческих банках;

Научно обоснованы направления и этапы использования практики IPO для повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков;

Практически обоснованы способы повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков посредством выпуска акций и облигаций.

Достоверность результатов исследования. Достоверность научных и практических результатов, полученных в рамках исследования, определяется тем, что теоретические и статистические данные были получены из международных и местных официальных источников, представленные анализы и прогнозы определены с использованием методов научного исследования и базируются на данных и отчетах Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан, Национального агентства по перспективным проектам, АО «Ташкент» РФБ, АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», коммерческих банков, а также практических данных международных организаций, таких как Bank of America, Morgan Stanley, JP Morgan Chase, NYSE, London Stock Exchange.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследования обусловлена тем, что разработанные в диссертации научно-теоретические выводы, предложения и рекомендации могут быть использованы при разработке теоретических аспектов повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков, совершенствования дивидендной политики коммерческих банков и повышения активности коммерческих банков на рынке капитала.

Практическая значимость результатов исследования определяется тем, что разработанные рекомендации могут быть использованы при разработке концепции повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков, при разработке законов и подзаконных актов, принимаемых в целях совершенствования дивидендной политики коммерческих банков и повышения активности коммерческих банков на рынке капитала, а также при совершенствовании содержания дисциплин «Корпоративные финансы», «Финансовый менеджмент», «Финансовый рынок», преподаваемых в бакалавриате высшего образования.

Внедрение результатов научно-исследовательской работы. На основе полученных научных результатов по повышению инвестиционной привлекательности коммерческих банков:

В целях обеспечения активности коммерческих банков на рынке капитала и эффективной организации диверсификации инвестиционного портфеля предложение об увеличении объемов инвестиций коммерческих банков в ценные бумаги было использовано при реализации годовых финансовых планов АО «Алокабанк» (справка АО «Алокабанк» № 05-041683 от 13 февраля 2025 года). В результате по состоянию на январь 2023 года доля инвестиций и операций купли-продажи ценных бумаг в структуре банковских активов АО «Алокабанк» увеличилась на 1,5% по сравнению с предыдущим финансовым годом и увеличилась с 4,0% в январе 2022 года до 5,5% в январе 2023 года;

Предложение об оптимизации доли привилегированных акций в эмиссии акций коммерческих банков путем обеспечения их доли не менее 5 процентов инвестиционной привлекательности банка было использовано АК «Алокабанк» в эмиссионной политике банка (регистрационный номер АК «Алокабанк» 05-041683 от 13 февраля 2025 года). В результате, в соответствии с решениями, утвержденными Наблюдательным советом АК «Алокабанк» 26 августа 2024 года и Национальным агентством перспективных проектов Республики Узбекистан 26 сентября 2024 года, наряду с простыми акциями было выпущено 1 512 000 000 (один миллиард пятьсот двенадцать миллионов) привилегированных акций номинальной стоимостью 1 сум, а также расширена биржевая торговля привилегированными акциями банка; Предложение об усилении роли банковской системы в обеспечении экологической устойчивости путем расширения возможностей привлечения финансовых ресурсов

международных кредитных организаций и «зеленых инвесторов» путем внедрения современных зеленых банковских продуктов до 20 процентов было использовано АО «Алокабанк» при реализации кредитной политики для повышения инвестиционной привлекательности (референс АО «Алокабанк» № 05-041683 от 13 февраля 2025 года). В результате АО «Алокабанк» внедрил современные зеленые банковские продукты, такие как модульный кредит «Альтернативная энергия» и модульный кредит «Про-ток Энергия», а также создал возможности использования зеленых облигаций для привлечения финансовых ресурсов с рынка капитала для реализации данных кредитных продуктов;

Предложение об организации дополнительной эмиссии обыкновенных акций в целях повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков через рынок капитала было использовано АО «Алокабанк» в эмиссионной политике банка (референс АО «Алокабанк» № 05-041683 от 13 февраля 2025 года). В результате, в соответствии с постановлением, утвержденным Наблюдательным советом АК «Алокабанк» 3 декабря 2024 года и Национальным агентством перспективных проектов Республики Узбекистан 11 декабря 2024 года, в общей сложности был выпущен дополнительный выпуск простых акций в количестве 500 000 000 000 (пятьсот миллиардов) штук номинальной стоимостью 1 сум, и создана возможность повышения инвестиционной привлекательности данного банка за счет простых акций.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования обсуждались на 5, в том числе на 2 республиканских и 3 международных научно-практических конференциях.

Публикация результатов. Всего по теме диссертации опубликовано 10 научных работ, в том числе 5 научных статей в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве высшего образования, науки и инноваций Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов докторских диссертаций, из которых 2 опубликованы в республиканских и 3 – в зарубежных журналах.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы. Объем диссертации составляет 148 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** изложены актуальность и значимость исследования, описаны цель и основные задачи, объект и предмет исследования, а также его соответствие приоритетным направлениям развития национальной экономики. Во введении также представлены научная новизна и практические результаты исследования, описывается научно-практическая значимость полученных результатов, приводится информация о внедрении результатов в практику, количестве опубликованных работ и структуре диссертации.

В первой главе диссертации, озаглавленной «**Теоретико-экономические основы повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков**», подробно рассматриваются понятие инвестиционной привлекательности предприятий и теоретико-экономические основы повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков, значение дивидендной политики в повышении инвестиционной привлекательности коммерческих банков, а также особенности повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков посредством рынка капиталов и делаются соответствующие выводы.



Рисунок 1. Основные направления повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков³⁵

Для повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков необходимо реализовать несколько важных стратегий. Прежде всего, банки должны уделять особое внимание обеспечению своей финансовой устойчивости, поскольку инвесторы ищут надежную и стабильную финансовую среду. Во-вторых, коммерческие банки должны создавать новые возможности для своих клиентов и инвесторов, внедряя инновационные услуги и цифровые технологии. Банки также должны минимизировать риски для потенциальных инвесторов, разрабатывая эффективную систему управления рисками. В-третьих, банки должны предоставлять конкурентоспособные процентные ставки, прозрачную финансовую

³⁵ Подготовлено автором

отчетность и хорошо организованную систему обслуживания клиентов. Кроме того, для коммерческих банков важно устанавливать стратегические партнерства и диверсифицировать деятельность для укрепления своих позиций на международном и внутреннем рынках. Эти факторы способствуют повышению инвестиционной привлекательности банков и привлечению новых инвестиций. Следующие направления важны для повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков (рисунок 1). Теоретические основы дивидендной политики занимают важное место в области корпоративных финансов и объясняются различными подходами. Эти теории помогают объяснить решения фирм о выплате дивидендов.

Ниже приведены основные теории дивидендной политики (рисунок 2).

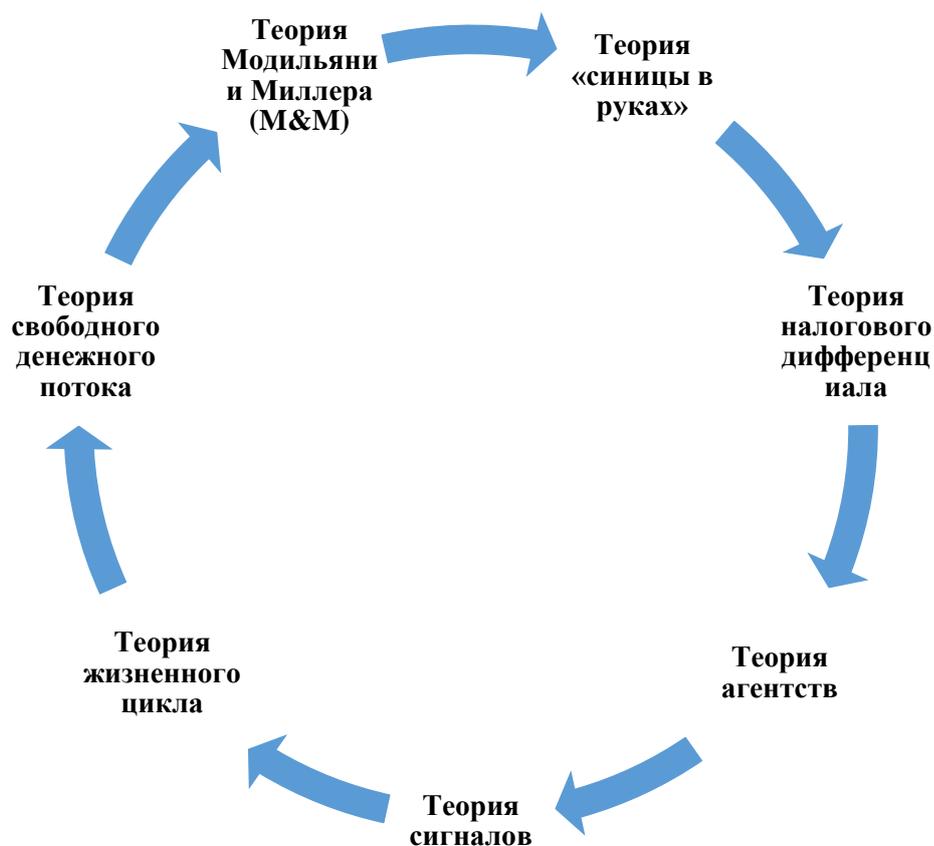


Рисунок 2. Основные теории дивидендной политики³⁶

Исходя из вышеизложенного, можно отметить, что существуют различные теории дивидендной политики, каждая из которых важна в определённых обстоятельствах. На практике компании, включая банки, используют комбинацию этих теорий для разработки подходящей дивидендной стратегии.

Этапы организации дивидендной политики в коммерческих банках включают следующие основные процессы (рисунок 3).

³⁶ Подготовлено автором



Рисунок 3. Этапы организации дивидендной политики в коммерческих банках³⁷

Рынок капитала играет важную роль в повышении инвестиционной привлекательности банков. Он позволяет банкам привлекать новые средства. Выпуская акции и облигации, банки укрепляют свою капитальную базу. Это увеличивает их возможности финансирования инвестиционных проектов. Рынок капитала служит источником ликвидности для банков. Банки могут быстро продавать свои активы на рыночных условиях и конвертировать их в денежные средства. Это повышает их способность выполнять краткосрочные обязательства. Благодаря рынку капитала банки могут диверсифицировать риски, инвестируя свои средства в различные активы. Это обеспечивает их финансовую устойчивость.

Рынок капитала предоставляет банкам возможность расширить инвестиционные возможности в различных секторах и регионах. Это позволяет диверсифицировать инвестиционный портфель и приобретать высокодоходные проекты. Рынок капитала предоставляет банкам важную информацию о рыночных тенденциях, настроениях инвесторов и экономических показателях. Эта информация помогает банкам принимать инвестиционные решения. Благодаря рынку капитала банки могут предоставлять прозрачную информацию о своей деятельности и финансовом

³⁷ Подготовлено автором

положении. Это повышает доверие инвесторов и инвестиционную привлекательность банков.

Рынок капитала предоставляет банкам возможность разрабатывать и продавать новые финансовые продукты. Рынок капитала также обеспечивает приток дополнительных средств в экономику через банки. Это повышает экономическую стабильность и расширяет возможности банков по реализации долгосрочных инвестиционных проектов.

Следует также отметить, что рынок капитала предоставляет банкам возможность диверсифицировать свои финансовые ресурсы. Это позволяет банкам снижать риски и повышать прибыльность. Кроме того, рынок капитала позволяет банкам управлять рисками с помощью производных финансовых инструментов. Это способствует обеспечению финансовой устойчивости банков и повышению эффективности их инвестиционных стратегий.

Рынок капитала играет важную роль в повышении инвестиционной привлекательности банков. Рынок капитала позволяет банкам сбалансированно управлять финансовыми ресурсами, создавать новые инвестиционные возможности и обеспечивать свою финансовую устойчивость. Рынок капитала увеличивает кредитный потенциал банков за счет привлечения дополнительных средств, что позволяет им предоставлять услуги клиентам на более выгодных условиях. Размещая ценные бумаги (акции, облигации) на рынке капитала, банки получают возможность укрепить свою капитальную базу, диверсифицировать риски и повысить прибыльность.

Во второй главе диссертации под названием **«Анализ деятельности коммерческих банков, направленной на повышение инвестиционной привлекательности»** проанализированы факторы, влияющие на повышение инвестиционной привлекательности коммерческих банков, дивидендная политика коммерческих банков, деятельность коммерческих банков на рынке капиталов, а также даны выводы по главе.

Чистая прибыль АКБ «Узпромстройбанк» за 2017–2023 годы распределена по различным направлениям (таблица 1). Наибольший объем средств был направлен в общий резервный фонд банка в 2019 и 2020 годах, составив 211 360,0 и 279 386,0 млн. сумов соответственно. Отчисление резервов по стандартным кредитам осуществлялось в 2017–2020 годах, однако в 2021–2023 годах средства на эти цели не выделялись. Размер дивидендов по привилегированным акциям ежегодно оставался практически неизменным и составлял 1616,9–1617 млн. сумов. Дивиденды по простым акциям выплачивались до 2019 года, с 2020 года средства на эти цели не выделялись. В 2019–2021 годах средства на вознаграждение членов Ревизионной комиссии направлялись. Управление и награждение надзорных органов осуществлялось только в 2017–2018 годах. Только в 2022 году в Инновационный фонд было направлено 58 893,7 млн сумов. Остаток нераспределенной прибыли значительно увеличивался из года в год,

достигнув 860 238 млн сумов в 2023 году. Общая распределенная сумма составила 85 707,9 млн сумов в 2017 году, а в 2023 году она достигла 907 216 млн сумов. Согласно общей тенденции, нераспределенная прибыль банка и ее остаток показывают тенденцию к росту на протяжении многих лет. Наибольшее распределение было зафиксировано в 2021 году, составив 993 037,8 млн сумов. Крупнейшим направлением распределения, как правило, был общий резервный фонд. Выплата дивидендов продолжалась до 2019 года, а затем была приостановлена.

Таблица 1

Распределение чистой прибыли АКБ «Узсаноаткурилишбанк» за 2017-2023 годы, млн. сумов³⁸

№	Цель распределения нераспределенной прибыли	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	В общий резервный фонд Банка	34283,2	11844,2	211360,0	279386,0	49651,9	29446,9	45361
2	Резерв по стандартным кредитам	20000,0	151300,0	138364,0	117779,5	-	-	-
3	На выплату дивидендов по привилегированным акциям Банка	1616,9	1616,9	1616,9	1616,9	1616,9	1616,9	1617
4	На выплату дивидендов по обыкновенным акциям Банка	28896,3	71350,2	353150,0	0,0	0,0	0,0	-
5	На вознаграждение членов Ревизионной комиссии	-	-	34,9	38,5	47,8	-	-
6	На вознаграждение органов управления и контроля	790,3	480,1	-	-	-	-	-
7	В Инновационный фонд	-	-	-	-	-	58893,7	-
8	Остаток нераспределенной прибыли	121,2	292,7	-	399424,9	941721,2	498979,6	860238
Итого:		85707,9	236884,1	704525,9	798245,9	993037,8	588937,0	907216

Анализ выплаты и начисления дивидендов АКБ «Узпромстройбанк» за 2016-2023 годы отражает политику банка в отношении акционеров. Ставка дивидендов по простым акциям в 2016 году составляла 3,13%, но в 2017 году снизилась до 2%. В 2018 году данный показатель увеличился до 3,30% и достиг максимального значения в 2019 году - 7,632%. С 2020 года дивиденды по простым акциям не выплачиваются. Сумма начисленных к выплате дивидендов также увеличилась с 2016 по 2019 год, достигнув в 2019 году 353 686,59 млн сумов. С 2020 года данные выплаты полностью приостановлены (таблица 2).

³⁸ <https://sqb.uz/uz/for-investors/distribution-banks-profit-uz/> - Информация с официального сайта АКБ «Узпромстройбанк»

Таблица 2

**Анализ выплаты и расчета дивидендов АКБ «Узпромстройбанк» за
2016-2023 годы³⁹**

Показатели	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
По обыкновенн ым акциям:	3,13%	2%	3,30%	~7,632% (1,45 sum)	0	0	0	0
Размер дивидендов, начисленных к выплате (млн.сум)	21 656,57	28 896,27	71 350,16	353 686,59	0	0	0	0
По привилегиро ванным акциям:	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%
Размер дивидендов, начисленных к выплате (млн.сум)	1 555,72	1 616,90	1 616,90	1 616,90	1 616,90	1 616,90	1 616,90	1 616,90

Ставка дивидендов по привилегированным акциям оставалась стабильной в течение 2016-2023 годов и составила 23% годовых (таблица 2). Сумма начисленных дивидендов по этим акциям составила 1 616,90 млн сумов ежегодно. Это свидетельствует о том, что банк выполнил свои обязательства перед владельцами привилегированных акций. 2019 год стал годом с наибольшими дивидендными выплатами для банка. Приостановка выплаты дивидендов по простым акциям в последние годы свидетельствует об изменениях в финансовой стратегии банка. Дальнейшее сохранение дивидендов по привилегированным акциям продолжало оставаться стабильным источником дохода для акционеров. В этот период банк снижал дивидендные выплаты по простым акциям и старался перенаправить ресурсы в другие направления. Нулевые дивиденды по простым акциям после 2020 года могут быть негативным сигналом для акционеров. Стратегия банка основана на финансовой стабильности и инвестиционных планах. К 2023 году дивидендная политика продолжила тенденцию 2020-2022 годов. Общая политика банка по выплате дивидендов отражает его отношение к акционерам и финансовую стратегию. В течение этого периода обеспечены стабильные выплаты дивидендов по привилегированным акциям. Банк может принять стратегическое решение о восстановлении дивидендов по обыкновенным акциям в будущем.

Анализ дивидендов, выплаченных АКИБ «Ипотека-банк», отражает динамику обязательств банка перед акционерами и дивидендную политику (таблица 3). В 2011–2016 годах дивиденды по обыкновенным акциям были относительно высокими. В 2011 году по обыкновенным акциям был выплачен дивиденд в размере 40 сумов, а в 2013 году этот показатель достиг

³⁹ <https://sqb.uz/uz/for-investors/shares-and-dividends-uz/> - Информация с официального сайта АКБ «Узпромстройбанк»

85 сумов. В 2014–2015 годах дивиденды по обыкновенным акциям не выплачивались денежными средствами, а только капитализацией. В 2011–2016 годах дивидендная политика была выгодна акционерам. После 2017 года дивидендная политика банка существенно изменилась.

Таблица 3

Анализ дивидендов, выплаченных АКИБ «Ипотека-банк»⁴⁰

№	Год оплаты	Дивиденды, выплаченные по обыкновенным акциям (в суммах на акцию)		Дивиденды, выплаченные по привилегированным акциям (в суммах на акцию)		Номинальная стоимость акции (сумма)
		В денежном выражении	В капитализации	В денежном выражении	В капитализации	
1.	2011	40,00	360,00	250,00	360,00	1 000,00
2.	2012	68,00	340,00	317,50	340,00	1 360,00
3.	2013	85,00	450,00	403,75	450,00	1 700,00
4.	2014	-	672,00	509,40	672,00	2 150,00
5.	2015	-	756,00	705,50	756,00	2 822,00
6.	2016	54,00	448	894,50	448	3 578,00
7.	2017	0,08	-	0,25	-	1,00
8.	2018	0,06	-	0,25	-	1,00
9.	2019	0,08	-	0,25	-	1,00
10.	2020	-	-	0,25	-	1,00
11.	2021	-	-	0,25	-	1,00
12.	2022	-	-	0,25	-	1,00
13.	2023	-	-	0,25	-	1,00

АК «Алокабанк» начислил и выплатил дивиденды акционерам за 2016-2019 годы (таблица 4). В 2016 году дивиденды были начислены по простым акциям в размере 9221,19 млн сумов, а по привилегированным акциям - 871,20 млн сумов. В 2017 году дивиденды, начисленные по простым акциям, составили 8068,54 млн сумов, тогда как по привилегированным акциям сумма осталась неизменной. В 2018 году банк значительно увеличил дивиденды по простым акциям, составив 18909,99 млн сумов, и снизил дивиденды по привилегированным акциям, составив 435,60 млн сумов. В 2019 году были начислены самые высокие дивиденды за всю историю банка, составившие 35 272,26 млн сумов по простым акциям и еще 871,20 млн сумов по привилегированным акциям. С 2020 года банк прекратил начисление и выплату дивидендов. По итогам 2019 года дивиденды в 2020 году не начислялись ни по обыкновенным, ни по привилегированным акциям. Дивиденды также не начислялись в 2021 и 2022 годах. Данная ситуация свидетельствует об изменении финансовой стратегии банка.

⁴⁰<https://ipotekabank.uz/uzb/investors/dividends/> - Информация с официального сайта АКИБ «Ипотекабанк»

Таблица 4

**Анализ начисленных и выплаченных дивидендов АК «Алокабанк»,
млн сумов⁴¹**

№	Год выплаты	Тип акций	Рассчитанный дивиденд	Примечание
1.	2016	Обычный	9221,19	Задолженность по выплате дивидендов, начисленных по акциям, отсутствует
		Привилегированный	871,20	
2.	2017	Обычный	8068,54	
		Привилегированный	871,20	
3.	2018	Обычный	18909,99	
		Привилегированный	435,60	
4.	2019	Обычный	35272,26	
		Привилегированный	871,20	
5.	2020	Обычный	-	Дивиденды за 2019 год не начислены
		Привилегированный	-	
6.	2021	Обычный	-	Дивиденды за 2020 год не начислены
		Привилегированный	-	
7.	2022	Обычный	-	Дивиденды за 2021 год не начислены
		Привилегированный	-	
8.	2023	Обычный	-	Дивиденды за 2022 год не начислены
		Привилегированный	-	

Согласно таблице 4, в 2016-2019 годах наблюдался устойчивый рост дивидендов. Однако с 2020 года выплата дивидендов была приостановлена. Это привело к снижению источника дохода для акционеров. Выплата дивидендов по привилегированным акциям также приостановлена с 2020 года. Банк мог перенаправить свои ресурсы в другие направления. Отсутствие задолженности по акциям свидетельствует о финансовой дисциплине. Снижение дивидендов является негативной ситуацией для акционеров. Это может быть связано с финансовой устойчивостью банка или его инвестиционными планами. 2019 год был наиболее успешным годом с точки зрения дивидендов. В последующие годы банк не производил выплат акционерам.

АКБ «Хамкорбанк» применял различные стратегии расчета и выплаты дивидендов акционерам в период 2015–2023 годов (таблица 5). В 2015 и 2016 годах банк не выплачивал дивиденды по простым и привилегированным акциям. Несмотря на то, что в 2017 году был начислен дивиденд по привилегированным акциям в размере 30%, общая сумма выплат составила 763,7 млн сумов. Невыплаченные дивиденды составили 46,5 млн сумов. Хотя общая сумма выплат дивидендов в 2018 году увеличилась на 1 010,14 млн сумов, сумма невыплаченных дивидендов резко сократилась и составила 1,5 млн сумов. В 2019–2022 годах банк ежегодно начислял дивиденды по привилегированным акциям в размере 30% и выплатил дивиденды в общей сумме 1 010,14 млн сумов. Сумма невыплаченных дивидендов за эти годы осталась на уровне около 1,5 млн сумов. Дивиденды по простым акциям за эти годы также не выплачивались. В 2023 году банк значительно увеличил размер дивидендных выплат, выплатив в общей сложности 6 060,825 млн сумов.

⁴¹ https://aloqabank.uz/uz/page/shareholders/dividendi#content_text – Информация с официального сайта АК «Алокабанк»

Таблица 5

Анализ дивидендов, рассчитанных по отношению к номинальной стоимости одной акции АКБ «Хамкорбанк»⁴²

По обыкновенным акциям		По привилегированным акциям		Общая сумма выплаты дивидендов (млн. сумов)	Невыплаченные дивиденды (млн. сумов)
2015					
%	сум	%	сум	0	0
0	0	0	0		
2016					
%	сум	%	сум	0	0
0	0	0	0		
2017					
%	сум	%	сум	763,7	0
0	0	30	46,5		
2018					
%	сум	%	сум	1010,14	0
0	0	30	1,5		
2019					
%	сум	%	сум	1010,14	0
0	0	30	1,5		
2020					
%	сум	%	сум	1010,14	0
0	0	30	1,5		
2021					
%	сум	%	сум	1010,14	0
0	0	30	1,5		
2022					
%	сум	%	сум	1010,14	0
0	0	30	1,5		
2023					
%	сум	%	сум	6060,825	0
0	0	30	1,5		

МАО «Трастбанк» разработало для акционеров иную дивидендную политику на 2018-2024 годы (таблица 6). Ставка дивидендов по обыкновенным акциям в 2018 году составляла 92,5%, но снизилась до 61,3% в 2019 году. В 2020 году этот показатель увеличился до 101,4%, а в 2022 году составил 120,5%. В 2023 году банк увеличил ставку дивидендов до 160,5%, что является самым высоким показателем по сравнению с предыдущими годами. В 2024 году дивиденды по обыкновенным акциям резко снизились, опустившись до 13,3%. Сумма начисленных и выплаченных дивидендов в 2018 году составила 92 709,98 млн сумов. В 2019 году этот показатель достиг 98 219,15 млн сумов. В 2020 году банк выплатил дивиденды в размере 228 380,18 млн сумов. В 2022 году размер дивидендов резко увеличился, достигнув 458 673,54 млн сумов.

⁴² <https://hamkorbank.uz/uz/for-investors/divident-information/> - Информация с официального сайта АКБ «Хамкорбанк»

Таблица 6

Анализ дивидендных выплат по акциям МАО «Трастбанк»⁴³

Показатели	2018	2019	2020	2022	2023	2024
1	2	3	4	5	6	7
По простым акциям:	92,5 %	61,3 %	101,4 %	120,5 %	160,5 %	13,3 %
- Размер начисленных и выплаченных дивидендов (млн. сумов):	92709,98	98219,15	228380,18	458673,54	899164,33	133012,88
По привилегированным акциям:	15 %	15 %	15 %	15 %	15 %	15 %
- Размер начисленных и выплаченных дивидендов (млн. сумов):	3,45	3,45	3,45	3,45	3,45	3,45

В 2023 году были выплачены рекордные 899 164,33 млн сумов дивидендов. В 2024 году размер дивидендов существенно снизился, составив 133 012,88 млн сумов. Ставка дивидендов по привилегированным акциям оставалась неизменной на уровне 15% в течение 2018–2024 годов. По данным акциям ежегодно начислялись и выплачивались дивиденды в размере 3,45 млн сумов.

Таблица 7

Анализ выпуска привилегированных акций АКБ «Узпромстройбанк»⁴⁴

№	Дата	Номинальная стоимость привилегированных акций (сум)	Дивиденды по привилегированным акциям (в процентах от номинальной стоимости)	Количество привилегированных акций (шт.)	Объем привилегированных акций (млн. сум)	Размер уставного капитала (млн. сум)
1.	2018	19	23%	370 000 000	7 030	1 451 843,47
2.	2019	19	23%	370 000 000	7 030	1 876 599,72
3.	2020	19	23%	370 000 000	7 030	4 634 513,90
4.	2021	19	23%	370 000 000	7 030	4 634 513,90
5.	2022	19	23%	370 000 000	7 030	4 634 513,90
6.	2023	19	23%	370 000 000	7 030	4 634 513,90
7.	2024	19	23%	370 000 000	7 030	4 628 941,9

Анализ выпуска привилегированных акций АКБ «Узпромстройбанк» в 2018–2024 годах показывает, что их номинальная стоимость ежегодно составляла 19 сумов. За этот период количество акций ежегодно оставалось неизменным и составило 370 миллионов штук. Ставка дивидендов по привилегированным акциям ежегодно сохранялась на уровне 23 процентов. Объем выпуска акций значительно увеличился с 7 030 млн сумов в 2018 году до 4 634 513,9 млн сумов в

⁴³ <https://trustbank.uz/uz/shareholders/distribution-of-profits/dividends/> - Информация с официального сайта МАО «Трастбанк»

⁴⁴ <https://new.openinfo.uz/home?page=1&infotype=reports&search=%22O%27zbekiston+sanoat+-+qurilish+banki%22+aksiyadorlik+tijorat+banki&facts=fact32/&startDate=&endDate=> - Сформулировано автором на основе отчетов АКБ «Узпромстройбанк»

2023 году. Размер уставного капитала также увеличивался из года в год, что свидетельствует о финансовой устойчивости банка (таблица 7).

Таблица 8

Анализ привилегированных акций, выпущенных АКИБ «Ипотека-банк»⁴⁵

№	Дата	Номинальная стоимость привилегированных акций (сум.)	Дивиденд по привилегированным акциям (в процентах к номинальной стоимости)	Количество привилегированных акций (шт.)	Объем привилегированных акций (млн. сум.)	Объем уставного капитала (млн. сум.)
1.	2018	1	25%	8 052 000 000	8 052	957 715,95
2.	2019	1	25%	8 052 000 000	8 052	985 613,50
3.	2020	1	25%	8 052 000 000	8 052	2 817 444,13
4.	2021	1	25%	8 052 000 000	8 052	2 869 839,26
5.	2022	1	25%	8 052 000 000	8 052	2 989 584,34
6.	2023	1	25%	8 052 000 000	8 052	2 989 584,34
7.	2024	1	25%	8 052 000 000	8 052	3 834 217,64

Анализ привилегированных акций, выпущенных АКИБ «Ипотека-банк» в 2018–2024 годах, показывает, что их номинальная стоимость составила 1 сум годовых. Ставка дивидендов сохранилась на уровне 25 процентов годовых. Количество привилегированных акций составило 8 млрд 52 млн штук и не изменилось. Объем акций увеличился с 8 052 млн сумов в 2018 году до 3 834 217,64 млн сумов в 2024 году. Размер уставного капитала также стабильно увеличивался из года в год (таблица 8).

Таблица 9

Анализ выпуска привилегированных акций АКБ «Капиталбанк»⁴⁶

№	Дата	Номинальная стоимость привилегированных акций (сум.)	Дивиденд по привилегированным акциям (в процентах к номинальной стоимости)	Количество привилегированных акций (шт.)	Объем привилегированных акций (млн. сум.)	Объем уставного капитала (млн. сум.)
1.	2018	950	информация отсутствует	15 179 000	14 420,05	96 120,05
2.	2019	950	30%	15 179 000	14 420,05	105 732,06
3.	2020	950	-	-	-	155 732,06
4.	2021	950	22%	40 000 000	38 000,00	193 732,06
5.	2022	950	88%	40 000 000	38 000,00	407 385,17
6.	2023	950	31%	40 000 000	38 000,00	407 385,17
7.	2024	-	-	-	-	407 385,17

Анализ привилегированных акций, выпущенных АКБ «Капиталбанк» в 2018–2024 годах, показывает, что их номинальная стоимость составляла около 950 сумов. С 2019 года имеются данные о выплате дивидендов, и их

⁴⁵<https://new.openinfo.uz/home?page=1&infotype=reports&search=%22Ipoteka-bank%22+aksiyadorlik+tijorat+ipoteka+banki&facts=fact32/&startDate=&endDate=> - Сформировано автором на основе отчетов АКИБ «Ипотека-банк»

⁴⁶<https://new.openinfo.uz/home?page=1&infotype=reports&search=%22Kapitalbank%22+aksiyadorlik+tijorat+banki&facts=fact32/> - Сформулировано автором на основе отчетов АКБ «Капиталбанк»

процентное соотношение менялось из года в год. Данные о количестве и размере привилегированных акций в 2020 году не предоставлены. С 2021 года количество акций резко увеличилось и достигло 40 миллионов штук. Уставный капитал увеличился с 96 120,05 млн сумов в 2018 году до 407 385,17 млн сумов в 2024 году (таблица 9).

Анализ выпущенных МАО «Трастбанк» привилегированных акций показывает их годовую стабильность. В период 2018–2024 годов ежегодно выпускалось 23 000 привилегированных акций. Их номинальная стоимость составляла 1 000 сумов в год, а размер дивидендов оставался постоянным на уровне 15 процентов. Объем привилегированных акций оставался на уровне 23 миллионов сумов в год. Однако уставный капитал существенно увеличивался из года в год. Если в 2018 году этот показатель составлял 100 300 миллионов сумов, то в 2024 году он достиг 1 000 118,91 миллиона сумов. В 2019–2021 годах наблюдался устойчивый рост уставного капитала. Если в 2022 году этот рост приостановился, то в 2023–2024 годах был достигнут резкий рост. Это свидетельствует о финансовой устойчивости банка и повышении его инвестиционной привлекательности. МАО «Трастбанк» стабильно выпускает привилегированные акции и последовательно увеличивает свой уставный капитал (таблица 10).

Таблица 10

Анализ выпуска привилегированных акций МАО «Трастбанк»⁴⁷

№	Дата	Номинальная стоимость привилегированных акций (сум.)	Дивиденд по привилегированным акциям (в процентах к номинальной стоимости)	Количество привилегированных акций (шт.)	Объем привилегированных акций (млн. сум.)	Объем уставного капитала (млн. сум.)
1.	2018	1 000	15%	23 000	23	100 300,00
2.	2019	1 000	15%	23 000	23	160 250,00
3.	2020	1 000	15%	23 000	23	225 250,00
4.	2021	1 000	15%	23 000	23	360 250,00
5.	2022	1 000	15%	23 000	23	360 250,00
5.	2023	1 000	15%	23 000	23	560 250,00
5.	2024	1 000	15%	23 000	23	1 000 118,91

Количество выпущенных АО «Алокабанк» привилегированных акций в 2018–2023 годах составило 18 млн штук ежегодно (таблица 11). Их номинальная стоимость составила 121 сум, по ним ежегодно выплачивался дивиденд в размере 40%. Объем выпуска привилегированных акций сохранился на уровне около 2 178 млн сум. Уставный капитал увеличился с 238 552,92 млн сум в 2018 году до 953 584,52 млн сум в 2023 году. Самый крупный выпуск был осуществлён 11 декабря 2024 года, было выпущено простых акций на сумму 500 млрд сум.

⁴⁷<https://new.openinfo.uz/home?page=1&infotype=reports&search=%22Trastbank%22+xususiya+aksiyadorlik+banki&facts=fact32/&startDate=&endDate=> - Сформулировано автором на основе отчетов АКБ «Трастбанк»

Таблица 11

Объем выпущенных привилегированных акций АО «Алокабанк»⁴⁸

№	Дата	Номинальная стоимость привилегированных акций (сум.)	Дивиденд по привилегированным акциям (в процентах к номинальной стоимости)	Количество привилегированных акций (шт.)	Объем привилегированных акций (млн. сум.)	Объем уставного капитала (млн. сум.)
1.	2018	121	40%	18 000 000	2 178	238 552,92
2.	2019	121	40%	18 000 000	2 178	883 984,52
3.	2020	121	40%	18 000 000	2 178	953 584,52
4.	2021	121	40%	18 000 000	2 178	953 584,52
5.	2022	121	40%	18 000 000	2 178	953 584,52
6.	2023	121	40%	18 000 000	2 178	953 584,52

АКБ «Алокабанк» выпускал акции несколько раз в разные годы (таблица 12). Самый крупный выпуск состоялся 11 декабря 2024 года общим объемом 500 млрд сумов. В рамках данного выпуска было размещено 500 млн штук простых акций.

Таблица 12

Анализ выпусков привилегированных акций АКБ «Алокабанк»⁴⁹

№	Идентификационный номер	Объем выпуска, (млн. сумов)	Номинальная стоимость, (сумов)	Общее количество размещенных акций, (тыс. шт.)	Из них обыкновенных акций (тыс. шт.)	Из них привилегированных акций (тыс. шт.)	Дата размещения
1	RU130P0021R2	500 000	1	500 000 000	500 000 000	-	11.12.2024
2	RU129P0021R4 RU129P0021R2	826 979,2	1	826 979 200	825 467 200	1 512 000	26.09.2024
3	RU129P0021R6 RU129P0021R4	1 191 243,8	1	1 191 243 847	1 189 065 847	2 178 000	27.06.2024
4	02/18-2-2/R-12	240 189	121	1 985 033	1 985 033	-	14.02.2024
5	RU127P0021R8	400 026	121	3 306 000	3 306 000	-	11.08.2022
6	RU124P0021R5	99 999,9	121	826 446	826 446	-	25.04.2018

Согласно Таблице 12, общий объем эмиссии акций, проведенной 26 сентября 2024 года, составил 826,9 млрд сумов, из них было выпущено 1,5 млн привилегированных акций. 27 июня 2024 года было размещено акций на сумму 1,19 трлн сумов. Эмиссия, проведенная 14 февраля 2024 года, составила 240,2 млрд сумов, номинальная стоимость акций – 121 сум. 11 августа 2022 года было выпущено акций на сумму 400 млрд сумов, из них было размещено 3,3 млн обыкновенных акций. 25 апреля 2018 года банк выпустил акции на сумму 99,9 млрд сумов. Размещение акций АКБ «Алокабанк» осуществлялось непрерывно, и большая часть из них была в

⁴⁸<https://new.openinfo.uz/home?page=1&infotype=reports&search=%D0%90ksiyadorlik+tijorat+%22Aloqabank%22&facts=fact32/&startDate=&endDate=> - Информация с официального сайта АК «Алокабанк»

⁴⁹ <https://aloqabank.uz/uz/shareholders/bank-shares/issuance/> - Информация с официального сайта АК «Алокабанк»

форме обыкновенных акций. Количество выпущенных банком привилегированных акций меньше и наблюдалось лишь в некоторых выпусках. Анализ структуры акционеров, владеющих пакетами акций двух и более акционерных обществ, показывает, что в структуре субъектов, владеющих акциями акционерных обществ, присутствуют различные хозяйствующие субъекты. В частности, наибольшую долю акций имеют государственные организации – 156 756,3 млрд сумов. На втором месте находятся прочие юридические лица, владеющие акциями на сумму 3 711,1 млрд сумов. Среди инвесторов значительную долю составляют органы хозяйственного управления – 3 396,8 млрд сумов. Инвестиционные посредники владеют пакетом акций на сумму 1 934,5 млрд сумов. Физические лица являются одними из значимых участников с пакетами акций на сумму 1 094,4 млрд сумов. Страховые компании владеют акциями на сумму 481 млрд сумов (рисунок 4).



Рисунок 4. Структура акционеров, имеющих в своем составе пакет акций двух и более акционерных обществ, млрд сумов⁵⁰

Объем акций, принадлежащих банкам, составляет 401,3 млрд сумов. Влияние на рынок оказывают акции органов власти на сумму 142,6 млрд сумов. Инвестиционные фонды владеют акциями на сумму 7,6 млрд сумов и играют относительно небольшую роль среди участников рынка. Наименьший портфель акций имеют управляющие компании, общая стоимость которых составляет всего 0,04 млрд сумов (рисунок 4).

Сегодня в отечественной практике необходимо повышать инвестиционную привлекательность коммерческих банков путем

⁵⁰ <https://depo.uzcsd.uz/api/Website/GetPdfById1571> - Информация с официального сайта Центрального депозитария ценных бумаг Республики Узбекистан

расширения практики преимущественного размещения акций коммерческих банков на рынке капитала. Положительные стороны данной практики в коммерческих банках можно увидеть на примере АО «Алокабанк». В соответствии с постановлением Наблюдательного совета АК «Алокабанк» от 26 августа 2024 года и Национальным агентством перспективных проектов Республики Узбекистан от 26 сентября 2024 года, наряду с простыми акциями, выпущено 1 512 000 000 (один миллиард пятьсот двенадцать миллионов) привилегированных акций номинальной стоимостью 1 сум, а также расширена биржевая торговля привилегированными акциями банка.

В третьей главе диссертации «**Направления повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков**» проведено научно-практическое исследование. Рассмотрен зарубежный опыт повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков, выявлены проблемы повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков в Узбекистане и пути их устранения, сформулированы соответствующие выводы.



Рисунок 5. Структура банковских активов АК «Алокабанк» (млрд сумов), 2024 г.⁵¹

В 2024 году наибольшую часть активов АО «Алокабанк» составляли ссудные депозиты – 12 944,3 млрд сумов (Рисунок 5). На втором месте – средства в банках – 2 578,3 млрд сумов. Средства в Центральном банке

⁵¹ <https://aloqabank.uz/uz/shareholders/financial-indicators/accounting/> - Сформировано на основе отчетов АК «Алокабанк»

составляли 1 953 млрд сумов, а наличные деньги в кассе – 510 млрд сумов. Инвестиции и операции по покупке-продаже ценных бумаг составляли значительную часть активов банка – 2 505,5 млрд сумов.

В 2024 году на ссудные депозиты приходилось 55,7% активов АО «Алокабанк» (Рисунок 6). Средства в банках составляли 10,8% от совокупных активов, а средства в Центральном банке – 11,1%. Наличные деньги в кассе составляли 2,2%, основные средства и нематериальные активы – 8,4%. На прочие активы пришлось 7,8%, а наименьшая доля в 0,2% пришлась на торговое финансирование.



Рисунок 6. Структура банковских активов АТ Алокабанк, 2024 г.⁵²

На рисунке 7 показано годовое изменение объема инвестиций и торговли ценными бумагами Алокабанка. По состоянию на 1 января 2021 года этот показатель составил 411,9 млрд сумов. В 2022 году этот показатель увеличился до 508,3 млрд сумов. В 2023 году рост ускорился, достигнув 885,5 млрд сумов. В 2024 году показатель резко снизился, составив всего 156,1 млрд сумов. Это снижение было временным, и в 2025 году объем инвестиций достиг рекордного значения в 2 505,5 млрд сумов. Эти изменения наглядно отражают динамику инвестиционной деятельности банка. Стабильный рост наблюдался в 2021–2023 годах. Снижение в 2024 году может быть связано с возможными внешними факторами или стратегическими изменениями. Резкий рост в 2025 году свидетельствует о том, что банк расширил свою инвестиционную деятельность. Эти данные проливают свет на волатильность и этапы развития объема инвестиций банка.

⁵² <https://aloqabank.uz/uz/shareholders/financial-indicators/accounting/> - Сформировано на основе отчетов АК «Алокабанк»

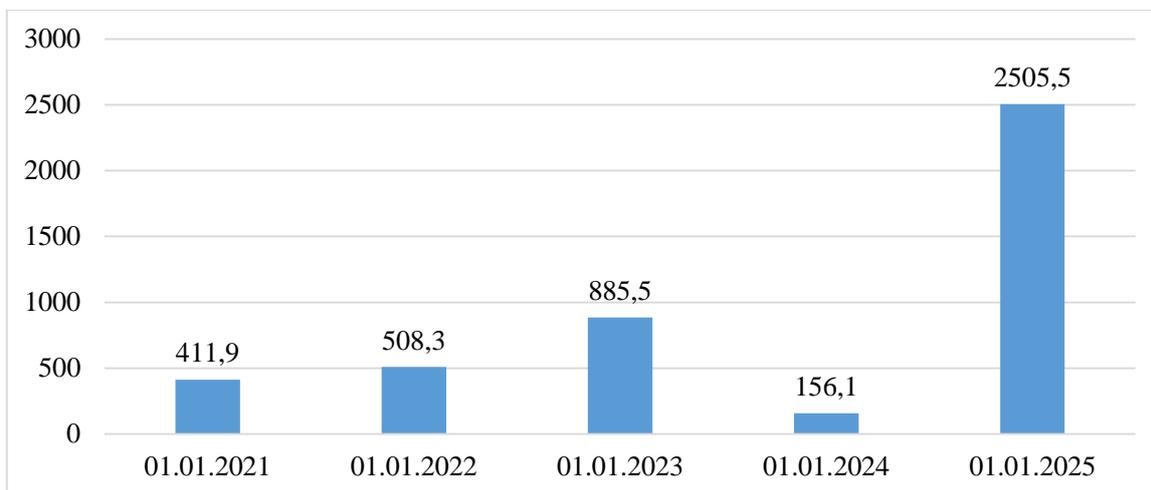


Рисунок 7. Изменение объемов вложений и операций по купле-продаже ценных бумаг в структуре банковских активов Алокабанка, млрд. сумов⁵³

Доля инвестиций и операций с ценными бумагами в структуре активов банка АО «Алокабанк» существенно изменилась за прошедшие годы (рисунок 8). В 2021 году данный показатель был невысоким и начал постепенно расти. В 2023 году эта доля была близка к достижению пикового значения, однако в 2024 году она резко снизилась. К 2025 году доля инвестиций резко возросла, существенно расширив свое место в активах банка. Это свидетельствует об активизации банком инвестиционной деятельности и повышении внимания к рынку ценных бумаг.

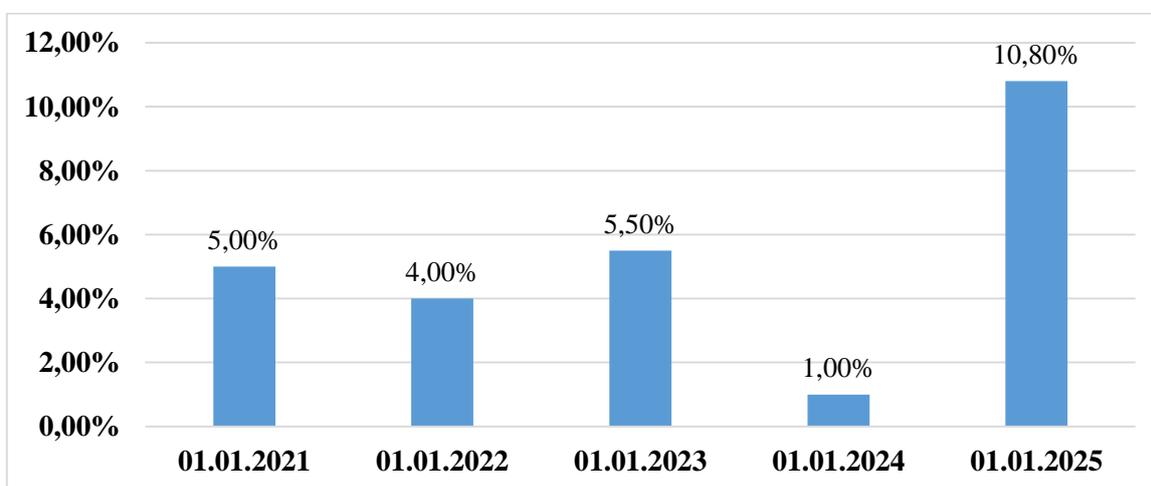


Рисунок 8. Изменение доли инвестиций и операций по покупке и продаже ценных бумаг в структуре банковских активов АО «Алокабанк»⁵⁴

Исходя из вышеизложенного, следует отметить, что для обеспечения активности коммерческих банков на рынке капитала и эффективной

⁵³ <https://aloqabank.uz/uz/shareholders/financial-indicators/accounting/> - Сформировано на основе отчетов АК «Алокабанк»

⁵⁴ <https://aloqabank.uz/uz/shareholders/financial-indicators/accounting/> - Сформировано на основе отчетов АК «Алокабанк»

организации диверсификации инвестиционного портфеля необходимо уделять внимание увеличению объема инвестиций коммерческих банков в ценные бумаги. В результате появляется возможность из года в год увеличивать долю инвестиций и операций с ценными бумагами в активах коммерческих банков. В частности, в АО «Алокабанк» благодаря данной практике доля инвестиций и операций с ценными бумагами увеличилась на 1,5% по сравнению с предыдущим финансовым годом и увеличилась с 4,0% в январе 2022 года до 5,5% в январе 2023 года.

Кредит «Pro-tok energy», предлагаемый АО «Алокабанк», направлен на финансирование зарядных станций для электромобилей (таблица 13). Данный вид кредита предназначен для корпоративных клиентов и субъектов малого бизнеса. Сумма кредита составляет до 2,0 млрд сумов и предоставляется на срок до 36 месяцев. Срок до 6 месяцев является льготным. Годовая процентная ставка по кредиту составляет 26%. Средства будут направлены на приобретение оборудования и расходных материалов для электромобилей. В качестве обеспечения кредита требуется залог, транспортные средства, недвижимость или поручительство третьего лица. Заемщик должен предоставить заявление, финансовую отчетность, учредительные документы и решение суда о согласии. Важно отметить, что для получения кредита бизнес-план не требуется. Это упрощает процесс и расширяет возможности получения кредита.

Таблица 13

Условия кредита «Проток энергия» от АО «Алокабанк»⁵⁵

№	Показатели	Основные условия
1	Сумма кредита	До 2,0 млрд сумов
2	Срок кредита	До 36 месяцев (льготный период до 6 месяцев)
3	Процентная ставка (годовая)	26,0%
4	Вид услуги	- Корпоративные клиенты;
5	Пользователи	- Малый бизнес
6	Цель кредита Обеспечение кредита	На приобретение оборудования и устройств, предназначенных для обслуживания электромобилей (на приобретение зарядных станций для электромобилей и аналогичного оборудования)
		Залог
		Транспортные средства
		Недвижимость
7	Показатели	Поручительство третьих лиц
		Заявка
		Финансовая отчетность
		Учредительные документы (сертификат, устав, учредительный договор)
		Решение учредителей о согласии на получение кредита и предоставление залога

Кредит «На альтернативную энергетику» АО «Алокабанк» направлен на финансирование возобновляемых источников энергии (таблица 14). Кредит предоставляется на срок до 36 месяцев, с льготным периодом до 6 месяцев. Годовая процентная ставка по кредиту составляет 24% или базовая ставка

⁵⁵ <https://aloqabank.uz/uz/corporate/crediting/Pro-tok%20energy/> - Сформировано на основе отчетов АК «Алокабанк»

Центрального банка + 7%, в зависимости от источника финансирования. Сумма кредита составляет до 3,0 млрд сумов и предоставляется на приобретение оборудования и установок, таких как солнечные панели, ветровые электростанции. Погашение кредита осуществляется дифференцированно. Воспользоваться данным кредитом могут корпоративные клиенты и субъекты малого бизнеса.

Таблица 14

Условия кредита «На альтернативную энергетику» АО «Алокабанк»⁵⁶

№	Показатели	Основные условия	
1	Срок кредита	До 36 месяцев	
2	Льготный период (по основному долгу)	До 6 месяцев	
3	Процентная ставка	* Базовая ставка ЦБ + 7,0% (при предоставлении кредита из средств кредита рефинансирования ЦБ)	24,0% (при предоставлении кредита за счет собственных средств банка)
4	Сумма кредита	До 3,0 млрд сумов	
5	Цель кредита	На приобретение оборудования и устройств, предназначенных для обеспечения возобновляемыми альтернативными источниками энергии (на приобретение солнечных панелей, ветроэлектростанций и аналогичного оборудования)	
6	Способ погашения кредита	Дифференциальный	
7	Пользователи типа услуги	Корпоративные клиенты и малый бизнес	
8	Обеспечение кредита Предоставляемые документы Показатели	Депозит	
		Транспортные средства	
		Недвижимость	
		Кредиты до 200,0 млн. сумов могут быть предоставлены под поручительство третьих лиц и/или страхование риска невозврата кредита.	
9	Срок кредита Льготный период (по основному долгу) Процентная ставка Сумма кредита Цель кредита Способ погашения кредита	Полис страхования вкладов по кредитам до 200,0 млн сумов Транспортные средства Недвижимость Залоговое обеспечение заложенного имущества должно составлять не менее 125% от суммы кредита. В качестве дополнительного обеспечения может быть предоставлено поручительство третьих лиц.	
10	Пользователи типа услуги	При залоге имущества:	
		<ul style="list-style-type: none"> ❖ отчет об оценке имущества; ❖ технический паспорт транспортного средства, кадастровый документ недвижимости; ❖ решение учредителей о согласии на залог (если это юридическое лицо); ❖ договор страхования имущества и страховой полис. 	
		Другие необходимые документы	

⁵⁶ <https://aloqabank.uz/uz/corporate/crediting/muqobil-energiya-modulli-kredit/> - Сформировано на основе отчетов АК «Алокабанк»

В качестве обеспечения по кредиту может быть предоставлен депозит, транспортные средства, недвижимость или страховой полис на сумму до 200 млн сумов. Залог имущества должен составлять не менее 125% от суммы кредита. В качестве обеспечения предоставляются оценка недвижимости, технический паспорт, кадастровая документация, решение о согласии и страховой полис. При выдаче кредита рассматриваются также другие необходимые документы.

Таблица 15

Анализ эмиссии акций коммерческих банков⁵⁷

№	Наименование банка	Номинальная стоимость, сум	Количество акций, тыс. шт.	Общая стоимость выпущенных акций, млн. сум
36.	АКБ «Хамкорбанк»	5	129 329 796	646 648,98
37.	АБ «Трастбанк»	1000	640	32 000
38.	АКБ «Туронбанк»	1700	931 848,48	1 584 142,42
39.	АКБ «Узпромстройбанк»	19	243 628 522,51	4 628 941,93
40.	АКБ «Гарант Банк»	100	5 000 000	500 000
41.	АКБ «Асакабанк»	139,01	51 542 700,33	7 164 950,77
42.	АКБ «Ипак Йули Банк»	10	60 242 105,26	602 421,05
43.	АКБ «Алокабанк»	1	2 518 223 046,96	2 518 223,04
44.	АКБ «Капиталбанк»	950	528 826,49	502 385,17
45.	АКБ «Октобанк»	1000	500 000	500 000
46.	АКБ «Давр Банк»	5000	100 000	500 000
47.	АКБ «Агробанк»	1168	9 572 081,39	11 180 191,06
48.	АБ «Зираат Банк Узбекистан»	1170	473 757,99	554 296,85
49.	АБ «КДБ Банк Узбекистан»	148,63	3 406 858	506 361,30
50.	АКБ «Микрокредитбанк»	1068	5 447 465,53	5 817 893,18
51.	АБ «Банк Развития Бизнеса»	119,25	47 912 849,14	5 713 607,26
52.	АКИБ «Ипотека-Банк»	1	3 834 217 638,94	3 834 217,63
53.	АКБ «Инвест Финанс Банк»	1000	900 000	900 000
54.	АКБ «Народный банк»	1000	10 297 308,14	10 297 308,14
55.	АКБ «Азия Аллианс Банк»	250	2 641 051,64	660 262,91
56.	АКБ «Национальный банк»	1000	16 250 670,31	16,250,670,31
57.	АКБ «Ориент Финанс Банк»	1250	1 571 300,14	1 964 125,17
58.	АИБ «Мадад Инвест Банк»	5000	100 000	500 000
59.	АКБ «АВО Банк»	20	38 044 576,53	760 891,53
60.	АКБ «Пойтахт Банк»	1000	100 000	100 000
61.	АКБ «Тенге Банк»	5000	229 800	1 149 000
62.	АКБ «ТВС Банк Узбекистан»	1000	2 120 464,88	2 120 464,88
63.	АКБ «Анорбанк»	1000	800 000	800 000
64.	АКБ «Узумбанк»	1000	500 000	500 000
65.	АКБ «Smart Bank»	1000	500 000	500 000
66.	АКБ «Арех Банк»	1000	500 000	500 000
67.	АКБ «Hayot Bank»	1000	500 000	500 000
68.	АКБ «Янги Банк»	1000	350 000	350 000
69.	АКБ «Евразийский банк»	1000	200 000	200 000
70.	АКБ «Универсал Банк»	5000	100 000	500 000
36.	АБ «Садерат Банк»	информация недоступна	информация недоступна	информация недоступна

⁵⁷ <https://uzcsd.uz/issuersList> - Сформировано на основе данных Центрального депозитария ценных бумаг Республики Узбекистан

На основании вышеизложенного анализа следует отметить, что коммерческим банкам следует расширить возможности привлечения финансовых ресурсов международных кредитных организаций и «зелёных инвесторов» путём внедрения современных продуктов «зелёного» банкинга. В частности, АО «Алокабанк» внедрил такие современные продукты «зелёного» банкинга, как модульный кредит «Альтернативная энергетика» и модульный кредит «Проток Энергия», а также создал возможности использования зелёных облигаций для привлечения финансовых ресурсов с рынка капитала для реализации данных кредитных продуктов.

Эмиссия акций, осуществляемая коммерческими банками Узбекистана, отражает развитие финансового рынка. Банки привлекают капитал посредством выпуска акций, повышая свою финансовую устойчивость и инвестиционные возможности. Национальный банк выпустил 16 250 670,31 тыс. акций, что стало самой крупной эмиссией по общему объёму. Народный банк также осуществил крупную эмиссию, выпустив акции на общую сумму 10 297 308,14 млн сумов. Агробанк занимает третье место, выпустив акции на сумму 11 180 191,06 млн сумов. Асакабанк остается одним из ведущих участников банковского сектора, выпустив акции на сумму 7 164 950,77 млн сумов. Микрокредитбанк стабильно развивается, выпустив акции на сумму 5 817 893,18 млн сумов. Банк развития бизнеса стремится к расширению своей капитальной базы, выпуская акции на сумму 5 713 607,26 млн сумов. Общая сумма эмиссии акций, выпущенных АО «Узпромстройбанк», составила 4 628 941,93 млн сумов (таблица 15).

Эмиссии простых акций, выпущенных АО «Узпромстройбанк», проводились регулярно в 2017–2019 годах (таблица 16). Самая крупная эмиссия состоялась 30 октября 2019 года, когда было размещено простых акций на сумму 2 456,4 млрд сумов. В июле–декабре 2017 года было проведено несколько эмиссий, общее количество размещенных простых акций составило несколько миллионов штук. Номинальная стоимость каждой акции составляла 19 сумов, и все эмиссии были выпущены по этой стоимости. В 2018 году было проведено две эмиссии, в ходе которых было размещено 37,7 млн простых акций. Объём эмиссий варьировался от 27,4 млрд сумов до 697,9 млрд сумов. Каждый выпуск учитывается отдельно с использованием идентификационных номеров акций. Общее количество размещенных обыкновенных акций в некоторых выпусках 2017 года незначительно отличалось от количества обыкновенных акций. Данные выпуски направлены на увеличение уставного капитала банка и расширение базы инвесторов. В целом, выпуски направлены на укрепление финансовой устойчивости банка.

Таблица 16

Анализ выпусков обыкновенных акций АКБ «Узпромстройбанк»⁵⁸

№	Идентификационный номер	Объем выпуска, (млн. сумов)	Номинальная стоимость, (сумов)	Общее количество размещенных акций, (тыс. шт.)	Из них обыкновенных акций (тыс. шт.)	Дата размещения
1	RU128P0007R4	2 456 358	19	129 755 678	129 755 678	30.10.2019
2	RU127P0007R6	417 313	19	21 963 818	21 963 818	25.12.2018
3	RU126P0007R8	300 000	19	15 789 474	15 789 474	30.10.2018
4	RU125P0007R0	96 723	19	5 090 685	5 090 685	22.12.2017
5	RU124P0007R3	629 747	19	33 144 579	33 144 579	05.09.2017
6	RU123P0007R5	27 447	19	1 444 556	1 430 556	02.08.2017
7	RU122P0007R7	697 927	19	36 732 994	36 376 994	18.07.2017

Эмиссия обыкновенных акций АКБ «Алокабанк» проводилась регулярно с 2018 по 2024 год (таблица 17). Самая крупная эмиссия состоялась 11 декабря 2024 года, когда было выпущено обыкновенных акций на сумму 500 млрд сумов и размещено 500 млн акций. В течение 2024 года было проведено еще три крупных эмиссии, в ходе которых в обращение были введены миллиарды обыкновенных акций. Основной целью этих эмиссий является увеличение уставного капитала банка и расширение инвестиционной деятельности.

Таблица 17

Анализ выпусков обыкновенных акций АКБ «Алокабанк»⁵⁹

№	Идентификационный номер	Объем выпуска, (млн. сумов)	Номинальная стоимость, (сумов)	Общее количество размещенных акций, (тыс. шт.)	Из них обыкновенных акций (тыс. шт.)	Дата размещения
1	RU130P0021R2	500 000	1	500 000 000	500 000 000	11.12.2024
2	RU129P0021R4 RU129P0021R2	826 979,2	1	826 979 200	825 467 200	26.09.2024
3	RU129P0021R6 RU129P0021R4	1 191 243,8	1	1 191 243 847	1 189 065 847	27.06.2024
4	02/18-2-2/R-12	240 189	121	1 985 033	1 985 033	14.02.2024
5	RU127P0021R8	400 026	121	3 306 000	3 306 000	11.08.2022
6	RU124P0021R5	99 999,9	121	826 446	826 446	25.04.2018

Первичные эмиссии были выпущены номинальной стоимостью 121 сум, новые эмиссии в 2024 году были осуществлены по номинальной стоимости 1 сум. В 2022 году было выпущено акций на сумму 400 млрд сумов и размещено более 3,3 млн обыкновенных акций. В эмиссии 2018 года было выпущено более 826 тыс. акций. Количество и объем эмиссий, проведенных

⁵⁸ <https://sqb.uz/uz/for-investors/shares-and-dividends-uz/> - Информация с официального сайта АКБ «Узпромстройбанк»

⁵⁹ <https://aloqabank.uz/uz/shareholders/bank-shares/issuance/> - Информация с официального сайта АК «Алокабанк»

в 2024 году, свидетельствуют о существенном увеличении капитала банка. Кроме того, в некоторых выпусках количество обыкновенных акций было близко к общему количеству акций. В целом, выпуски стали важным инструментом укрепления финансовой устойчивости банка и расширения акционерной базы.

Анализ показывает, что для повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков посредством рынка капитала необходимо эффективно организовать выпуск дополнительных обыкновенных акций. В результате расширения эмиссионной политики коммерческих банков появляется возможность повышения инвестиционной привлекательности. В случае с АО «Алокабанк» можно отметить, что данный банк выпустил в общей сложности 500 000 000 000 (пятьсот миллиардов) дополнительных обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 сум. Следует отметить, что посредством выпуска обыкновенных акций создана возможность повышения инвестиционной привлекательности данного банка.

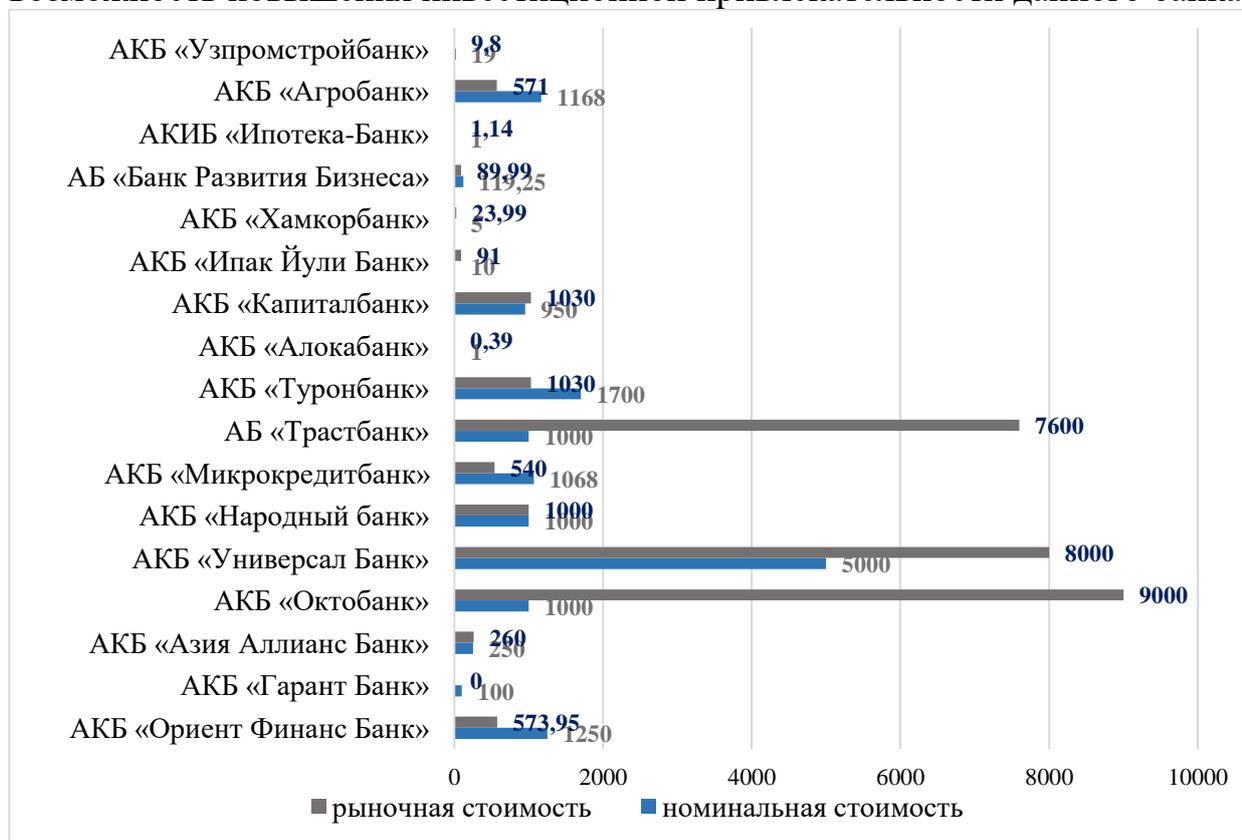


Рисунок 9. Анализ стоимости акций коммерческих банков, котирующихся на Фондовой бирже «Тошкент», по состоянию на 01.03.2025 г.⁶⁰

Рыночная стоимость акций коммерческих банков на Ташкентской республиканской фондовой бирже существенно отличается от номинала (рисунок 9). Некоторые акции банков пользуются высоким спросом, другие

⁶⁰ https://uzse.uz/isu_infos - Составлено автором на основе информации с официального сайта Ташкентской фондовой биржи

же представляют меньший интерес для инвесторов. Наибольшую стоимость на рынке имеют акции «Трастбанка», достигнув 7600 сумов против номинала 1000 сумов. Акции «Универсалбанка» также подорожали, поднявшись до 8000 сумов при номинале 5000 сумов. Однако акции некоторых банков на рынке подешевели. Например, акции «Туронбанка» имеют номинал 1700 сумов, но их рыночная цена упала до 1030 сумов. Акции «Капиталбанка» продемонстрировали относительно стабильный рост, поднявшись с номинальной цены 950 сумов до 1030 сумов. Акции «Микрокредитбанка» также продемонстрировали восходящую динамику, достигнув 1068 сумов с 540 сумов. С другой стороны, акции «Гарант Банка» также торговались по рыночной цене выше номинала: номинальная стоимость 100 сумов выросла до 182,61 сума. Акции «Ипотекабанка» торговались относительно стабильно: номинальная стоимость составила 1114 сумов, а рыночная цена – 1168 сумов. В то же время акции «Узпромстройбанка» продаются на рынке по значительно более низкой цене, и их инвестиционная привлекательность остаётся слабой.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенных нами исследований, анализа и научных изысканий по повышению инвестиционной привлекательности коммерческих банков можно сформулировать следующие выводы:

Во-первых, необходимо сосредоточиться на постепенном снижении доли государства. Для увеличения доли частного сектора в банковской системе необходимо вывести государственные акции на публичные торги или организовать открытую продажу для стратегических инвесторов;

Во-вторых, необходимо привлекать частных и институциональных инвесторов. Повышая инвестиционную привлекательность акций коммерческих банков, необходимо привлекать в банковский капитал частные компании, международные финансовые институты и крупных предпринимателей;

В-третьих, необходимо расширять возможности привлечения финансовых ресурсов международных кредитных организаций и «зеленых инвесторов» путем внедрения современных продуктов зеленого банкинга. Благодаря этому коммерческие банки смогут генерировать дополнительные финансовые ресурсы, улучшать свои финансовые показатели и повышать инвестиционную привлекательность;

В-четвертых, необходимо создавать благоприятные условия для иностранных инвесторов. Необходимо упростить налогообложение, дивидендную политику и другие процедуры для привлечения в банки международных финансовых институтов и крупных иностранных инвесторов; В-пятых, необходимо диверсифицировать структуру акционерного капитала, то есть распределить капитал банка среди большего числа акционеров, чтобы акции не концентрировались в руках нескольких крупных физических лиц или компаний;

В-шестых, необходимо увеличить долю независимых директоров в руководстве банка и привлечь представителей частного сектора в состав независимого совета директоров для обеспечения сбалансированного состава акционеров банка;

В-седьмых, в рамках упрощения процедуры приобретения акций физическими лицами целесообразно внедрить механизмы приобретения акций на выгодных для населения и предпринимателей условиях и усовершенствовать дивидендную политику по акциям.;

В-восьмых, необходимо осуществлять выпуск новых акций и расширять инвестиционные возможности, привлекать инвестиции и укреплять финансовую устойчивость посредством выпуска дополнительных акций коммерческими банками.

В-девятых, необходимо организовать публичную торговлю акциями банков на рынке капитала. Целесообразно широко размещать акции банков через Республиканскую фондовую биржу «Ташкент» и стимулировать участие физических лиц в капитале банков.

В-десятых, необходимо увеличить объем инвестиций коммерческих банков в ценные бумаги в целях обеспечения активности коммерческих банков на рынке капитала и эффективной организации диверсификации инвестиционных портфелей.

В-одиннадцатых, целесообразно повысить инвестиционную привлекательность коммерческих банков путем расширения практики привилегированных акций коммерческих банков на рынке капитала.

В-двенадцатых, в целях повышения инвестиционной привлекательности коммерческих банков через рынок капитала необходимо организовать выпуск дополнительных простых акций.

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

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

ABDIRAKHMONOV AZIMJON TOKHIR UGLI

**WAYS TO INCREASE THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS 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 doctoral dissertation (Doctor of Philosophy) was registered under the number № B2025.1.PhD/Iqt4971 at the Supreme Attestation Commission

The dissertation has been accomplished at the Tashkent State University of Economics.

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

Scientific supervisor: **Razzakov Jasur Khamraboyevich**
Doctor of Economics, Professor

Official opponents: **Jumayev Nodir Khosiyatovich**
Doctor of Economics, Professor

Berdiyarov Bakhriddin Tavasharovich
Doctor of Economics, Professor

Leading organization: **Tashkent branch of the Russian University of Economics named after G.V. Plekhanov**

The defense of the dissertation will take place on _____ «__», 2025 at _____ 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, A. Temur Street, 60A house. Tel: (99871) 234-53-34; fax: (99871) 234-46-26; e-mail: ilmykkengash@tfi.uz

The dissertation of the Doctor of Philosophy can be reviewed at the Information Resource Center of Tashkent State University of Economics (registered under the number_____). Address: 100000, Tashkent city, A. Temur Street, 60A house. Tel: (99871) 234-53-34; fax: (99871) 234-46-26; e-mail: ilmykkengash@tfi.uz

The abstract of dissertation sent out on «__» _____ 2025.
(mailing report №_____ on «__» _____ 2025).

T.Z.Teshabaev

Chairman of the Scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

J.Kh. Ataniyazov

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))

Purpose of the research. The purpose of the dissertation work is to develop scientifically based proposals and recommendations on increasing the investment attractiveness of commercial banks in our country.

The objectives of the research are:

to study the concept of investment attractiveness of enterprises and the theoretical and economic foundations of increasing the investment attractiveness of commercial banks;

to highlight the importance of dividend policy in increasing the investment attractiveness of commercial banks;

to study the specific aspects of increasing the investment attractiveness of commercial banks through the capital market;

to carry out an analysis of factors affecting the increase in investment attractiveness in commercial banks;

to analyze dividend policy in commercial banks;

to study the activities of commercial banks in the capital market;

study of foreign experience in increasing the investment attractiveness of commercial banks;

develop proposals and recommendations on the problems of increasing the investment attractiveness of commercial banks in Uzbekistan and ways to eliminate them.

The object of the study was commercial banks operating in the Republic of Uzbekistan.

Subject of the study. The subject of this research is the complex of economic and financial relations arising in increasing the investment attractiveness of commercial banks.

Research methods. The dissertation used such methods as scientific abstraction, comparison, grouping, scientific thinking, analysis, synthesis, observation, sample analysis, comparative analysis, statistical analysis.

The scientific novelty of the study is the following:

in order to ensure the activity of commercial banks in the capital market and effectively organize the diversification of the investment portfolio, it is proposed to gradually increase the volume of investments of commercial banks in securities;

it is proposed to optimize the investment attractiveness of commercial banks by ensuring that the share of preferred shares in the issued shares is at least 5 percent;

it is proposed to strengthen the role of the banking system in ensuring environmental sustainability by increasing the opportunities for attracting financial resources from international credit organizations and "green investors" to 20 percent through the introduction of modern green banking products;

it is proposed to organize an additional issue of ordinary shares in order to increase the investment attractiveness of commercial banks through the capital market.

The practical results of the research are as follows:

the possibilities of using dividend policy to increase the investment attractiveness of commercial banks are substantiated;

attracting investors through the use of capital market opportunities in commercial banks are substantiated;

the directions and stages of using IPO practice to increase the investment attractiveness of commercial banks are scientifically substantiated;

the ways of increasing investment attractiveness in commercial banks through the issuance of shares and bonds are practically substantiated.

Reliability of research results. The reliability of the scientific and practical results obtained within the framework of the study is determined by the fact that the theoretical and statistical data were obtained from international and local official sources, the presented analyses and forecasts were determined using scientific research methods, and were based on data and reports of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan, the National Agency for Promising Projects, JSC “Tashkent” RFB, JSC “Central Securities Depository”, commercial banks, as well as practical data from international organizations such as Bank of America, Morgan Stanley, JP Morgan Chase, NYSE, London Stock Exchange.

Scientific and practical significance of the research results. The scientific significance of the research results is explained by the fact that the scientific and theoretical conclusions, proposals and recommendations developed in the dissertation can be used in carrying out scientific research on the development of theoretical aspects of increasing the investment attractiveness of commercial banks, improving dividend policy in commercial banks, and increasing the activity of commercial banks in the capital market.

The practical significance of the research results is determined by the fact that the developed recommendations can be used in developing a concept for increasing the investment attractiveness of commercial banks, improving the dividend policy in commercial banks, and developing laws and by-laws to increase the activity of commercial banks in the capital market, as well as in improving the subjects of “Corporate Finance”, “Financial Management”, and “Financial Market” taught in the undergraduate program of higher education.

Implementation of research results. Based on the scientific results obtained on increasing the investment attractiveness of commercial banks:

in order to ensure the activity of commercial banks in the capital market and effectively organize the diversification of the investment portfolio, the proposal to increase the volume of investments in securities by commercial banks was used in the implementation of the annual financial plans of Aloqabank JSC (Reference No. 05-041683 of Aloqabank JSC dated February 13, 2025). As a result, as of January 2023, the share of investments and securities purchases and sales in the structure of banking assets of Aloqabank JSC increased by 1.5 percent compared to the previous fiscal year and increased from 4.0 percent in January 2022 to 5.5 percent in January 2023;

the proposal to optimize the share of preferred shares in the issued shares of commercial banks by ensuring that they account for at least 5 percent of the investment attractiveness of the bank was used by JSC Aloqabank in the bank's issuance policy (JSC Aloqabank's reference number 05-041683 dated February 13, 2025). As a result, in accordance with the resolution approved by the Supervisory Board of JSC "Aloqabank" on August 26, 2024 and by the National Agency for Promising Projects of the Republic of Uzbekistan on September 26, 2024, a total of 1,512,000,000 (one billion five hundred twelve million) preferred shares with a nominal value of 1 soum were issued along with ordinary shares, and the bank's trading in preferred shares on the stock exchange was expanded;

the proposal to strengthen the role of the banking system in ensuring environmental sustainability by increasing the opportunities for attracting financial resources from international credit organizations and "green investors" by introducing modern green banking products up to 20 percent was used by Aloqabank JSC in using credit policy to increase investment attractiveness (Aloqabank JSC reference number 05-041683 dated February 13, 2025). As a result, Aloqabank JSC introduced modern green banking products such as the "Alternative Energy" modular loan and the "Pro-tok Energy" modular loan, and created opportunities to use green bonds to attract financial resources from the capital market for these credit products;

the proposal to organize an additional issue of ordinary shares in order to increase the investment attractiveness of commercial banks through the capital market was used by Aloqabank JSC in the bank's issuance policy (Aloqabank JSC reference number 05-041683 dated February 13, 2025). As a result, in accordance with the resolution approved by the Supervisory Board of JSC "Aloqabank" on December 3, 2024 and by the National Agency for Promising Projects of the Republic of Uzbekistan on December 11, 2024, a total of 500,000,000,000 (five hundred billion) additional ordinary shares with a nominal value of 1 soum were issued, and the opportunity was created to increase the investment attractiveness of this bank through ordinary shares.

Approbation of research results. The results of this research were discussed at 5, including 2 republican and 3 international scientific and practical conferences.

Publication of results. A total of 10 scientific works on the topic of the dissertation, including 5 scientific articles in scientific publications recommended by the Higher Attestation Commission under the Ministry of Higher Education, Science and Innovations of the Republic of Uzbekistan for the publication of the main scientific results of doctoral dissertations, 2 of which were published in republican and 3 in foreign journals.

Structure and volume of the dissertation. The dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion, a list of used literature. The volume of the dissertation is 148 pages.

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

I bo'lim (I часть, part I)

1. Abdiraxmonov A.T. Theoretical basis of increasing investment attractiveness of banks with dividend policy. // International Journal of Economic Perspectives, December, 2023. - 17(12) 155-160

2. Abdiraxmonov A.T. Increasing investment attractiveness through distribution of bank profits. // International Journal of Research in Economics and Social Sciences (IJRESS), Vol. 13 Issue 10, October 2023.

3. Abdiraxmonov A.T. Kapital bozori orqali tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishning o'ziga xos jihatlari. // Muhandislik va iqtisodiyot jurnali, 3-son, mart, 2025.

4. Abdiraxmonov A.T. Tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishda dividend siyosatining o'rni. // Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot jurnali, 11-son, noyabr, 2024.

5. Abdiraxmonov A.T. Dividend siyosatining tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirishdagi ahamiyati. // "Iqtisodiyotni modernizatsiyalash sharoitida davlat-xususiy sheriklik mexanizmlaridan foydalanishning ustuvor yo'nalishlari" mavzusidagi xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to'plami, 30-noyabr 2024. – B. 219-221.

6. Abdiraxmonov A.T. O'zbekistonda investitsiya jozibadorligini rivojlantirishning istiqbolli yo'nalishlari. // "Moliya tizimini rivojlantirishning zamonaviy tendensiyalari va istiqbollari" mavzusidagi xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to'plami, 2024. – B. 864-870.

7. Abdiraxmonov A.T. Kapital bozorida tijorat banklari rolini oshirish. // "Moliya bozorini rivojlantirishning ustuvor yo'nalishlari, zamonaviy tendensiyalari va istiqbollari" mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi materiallari to'plami, 25-mart, 2025. – B. 235-237.

8. Abdiraxmonov A.T. Kapital bozorida tijorat banklari investitsion jozibadorligini oshirish. // "Moliya bozorini rivojlantirishning ustuvor yo'nalishlari, zamonaviy tendensiyalari va istiqbollari" mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi materiallari to'plami, 25-mart, 2025.

II bo'lim (II часть, part II)

9. Abdiraxmonov A.T. Appreciative leadership and its importance in organization development – application to Uzbekistan. // Organization Leadership and Development Quarterly, Volume 1, Issue 1, 2019.

10. Abdiraxmonov A.T. Tijorat banklari dividend siyosati tahlili. // "Iqtisodiyotni modernizatsiyalash sharoitida davlat-xususiy sheriklik mexanizmlaridan foydalanishning ustuvor yo'nalishlari" mavzusidagi xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to'plami, 30-noyabr 2024. – B. 212-215.

Avtoreferat “Public Publish Printing” nashriyotida tahrirdan o‘tkazildi

Bosishga ruxsat etildi: 30.11.2025-yil
Bichimi 60x84 $\frac{1}{16}$, “Times New Roman”
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.
Shartli bosma tabog‘i 4,0. Adadi: 100. Buyurtma: №90.

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