

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ
ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/30.12.2019.I.17.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

**МИРЗО УЛУҒБЕК НОМИДАГИ ЎЗБЕКИСТОН МИЛЛИЙ
УНИВЕРСИТЕТИ**

ХОДЖИКУЛОВА САОДАТ НАРИМАНОВНА

**ХАЛҚАРО МОЛИЯ ИНСТИТУТЛАРИ ТОМОНИДАН КИЧИК
БИЗНЕС СУБЪЕКТЛАРИНИ КРЕДИТЛАШНИ
ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент шаҳри -2020 йил

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy)
диссертацияси автореферати мундарижаси**

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

**Contents of Dissertation abstract of the PhD (Doctor of Philosophy) on
economical sciences**

Ходжикулова Саодат Наримановна

Халқаро молия институтлари томонидан кичик бизнес субъектларини
кредитлашни такомиллаштириш..... 3

Ходжикулова Саодат Наримановна

Совершенствование кредитования субъектов малого бизнеса
международными финансовыми институтами..... 29

Khodjikulova Saodat Narimanovna

Improving lending to small businesses by international financial
institutions..... 55

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ
List of published works..... 59

ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ
ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/30.12.2019.I.17.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ

МИРЗО УЛУҒБЕК НОМИДАГИ ЎЗБЕКИСТОН МИЛЛИЙ
УНИВЕРСИТЕТИ

ХОДЖИКУЛОВА САОДАТ НАРИМАНОВНА

ХАЛҚАРО МОЛИЯ ИНСТИТУТЛАРИ ТОМОНИДАН КИЧИК
БИЗНЕС СУБЪЕКТЛАРИНИ КРЕДИТЛАШНИ
ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ

Тошкент шаҳри -2020 йил

Фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2020.1.PhD/Iqt318 рақами билан рўйхатга олинган.

Диссертация Мирзо Улуғбек номидаги Ўзбекистон Республикаси Миллий университетида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифасида (www.tfi.uz) ва “Ziyonet” Ахборот-таълим порталида (www.ziyonet.uz) жойлаштирилган.

Илмий раҳбар:	Вахабов Абдурахим Васикович иктисодиёт фанлари доктори, профессор
Расмий оппонентлар:	Аманов Ақром Абдуназарович иктисодиёт фанлари доктори, профессор Додиев Фозил Уткурович иктисодиёт фанлари номзоди, доцент
Етакчи ташкилот:	Тошкент давлат иқтисодиёт университети

Диссертация ҳимояси Тошкент молия институти ҳузуридаги DSc.03/30.12.2019.I.17.01 рақамли Илмий кенгашнинг 2020 йил “___” _____ куни соат ___:___ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100003, Тошкент шаҳри А. Темур кўчаси 60 А уй. тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-46-26, e-mail: ilmiykengash@tfi.uz

Диссертация билан Тошкент молия институтининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (___ рақам билан рўйхатга олинган). Манзил: 100003, Тошкент шаҳри А. Темур кўчаси 60 А уй. тел.: (99871) 234-53-34. факс: (99871) 234-46-26, e-mail: admin@tfi.uz.

Диссертация автореферати 2020 йил “___” _____ куни тарқатилган.
(2020 йил “___” _____ даги _____ рақамли реестр баённомаси).

Т.З.Тешабаев

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Н.Н.Каландарова

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш илмий котиби, иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD)

И.Н. Қўзиёв

Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Жаҳон иқтисодиётида кичик ва ўрта тадбиркорлик хусусий секторнинг муҳим қисми бўлиб, иш ўринларини яратади ва иқтисодий ўсишни таъминлайди. “Кичик ва ўрта бизнес субъектлари Иқтисодий ҳамкорлик ва тараққиёт ташкилотига (ИХТТ) аъзо мамлакатларда ЯИМнинг 50-60 фоизини ва аҳолининг 60 фоизини иш билан таъминлайди. Кичик ва ўрта тадбиркорликни кредитлашни молиявий қўллаб-қувватлаш бўйича турли давлат дастурлари қабул қилинганлигига қарамай, юридик шахсларга берилган кредитларнинг умумий портфелидаги кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектларига берилган кредитларнинг улуши уларнинг Иқтисодий ҳамкорлик ва тараққиёт ташкилотига аъзо мамлакатларнинг ЯИМига қўшган ҳиссасидан пастдир. Жаҳонда кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектлари учун молиялаш тақчиллиги 2 трлн. АҚШ долларини ташкил этмоқда”.¹ Шу муносабат билан халқаро молия институтлари кичик ва ўрта тадбиркорликни молиялаштиришни жадаллаштириш учун тобора кўпроқ ўзларининг капиталлари ва ресурсларидан фойдаланишга эътибор қаратмоқда.

Жаҳон амалиётида молиявий ресурслардан фойдаланиш имкониятига эга бўлиш кичик ва ўрта тадбиркорликни ривожлантириш учун муҳим аҳамиятга эга бўлиб, уларга инновацион фаолият юритиш, самарадорликни ошириш, янги бозорларга чиқиш ва иш ўринларини яратиш имконини беради. “Жаҳон тажрибаси кўрсатишича, кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектларининг молиявий ресурслардан фойдаланиш имконияти билан уларнинг самарали фаолияти ўртасида ижобий корреляцион боғлиқлик мавжуд.”² Дунёнинг етакчи университетлари, халқаро молия институтлари ва илмий-тадқиқот марказларида бозор муносабатлари шаклланаётган мамлакатларда инновацион молиялаштириш манбаларини ривожлантириш негизида кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектларининг кредит ресурсларидан фойдаланиш имкониятларини кенгайтиришга бағишланган фаол илмий изланишлар олиб борилмоқда.

Ўзбекистонда кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик (КБХТ) миллий иқтисодиётни барқарор ривожланишининг етакчи манбаи ҳисобланади. “2019 йилда мамлакатда КБХТнинг ЯИМдаги улуши 56,5 фоизни ва иқтисодиётда банд бўлганлар сонига 76,3 фоизни ташкил этди”,³ “КБХТдан олинган даромадлар аҳоли умумий даромадларининг 62,3 фоизини ташкил этди.”⁴ “Ўзбекистон Республикасининг 2030 йилгача ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш концепцияси лойиҳасига мувофиқ КБХТни

¹Расширение возможностей для доступа субъектов микро-, малого и среднего предпринимательства к финансовым ресурсам в России за счет развития инновационных источников финансирования. Аналитическая записка. Группа Всемирного Банка. 2019. TheWorldBank. 13-14, 59.

²Kersten R, Harms S, Liket K and Maas K. 2011 Small Firms Large Impact? A Systematic Review of the SME Finance Literature. World Development 97 p. 330-348

³ Малое предпринимательство в Республике Узбекистан в 2019 г. Государственный Комитет по статистике Республики Узбекистан. с. 9-10 – www.stat.uz

⁴ Социальное развитие и уровень жизни в Узбекистане. Государственный комитет по статистике Республики Узбекистан. Ташкент – 2018. с.61.

ривожлантиришнинг мақсади мамлакат аҳолисининг умумий даромадларидаги тадбиркорлик улушини 70 фоизга етказиш ҳисобланади”.⁵ Мамлакатимизда КБХТни қўллаб-қувватлаш механизми сифатидаги ташқи кредитлаш шаклланиш босқичида бўлиб, 2019 йилда кичик корхоналар ва микрофирмаларнинг асосий капиталига йўналтирилган инвестицияларнинг умумий ҳажмида хорижий кредитларнинг улуши 15,1 фоизни ташкил этди.⁶ “Бизнинг тижорат банкларимиз халқаро молия бозорларига чиқиши, арзон ва узоқ муддатли ресурсларни жалб қилиши керак”⁷. Миллий иқтисодиётни модернизациялаш шароитида халқаро молия институтларининг кредит маблағлари ҳисобига КБХТ субъектларини кредитлаш амалиётини такомиллаштириш билан боғлиқ хориж валютасидаги кредитларнинг юқори фоиз ставкалари, банк томонидан талаб қилинадиган гаров таъминотини таъминлашнинг қийинлиги, кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектларининг молиявий манбалардан фойдаланиш имкониятларини кенгайтириш каби масалаларни тадқиқ этиш долзарб, ҳал этилиши зарур ва амалий аҳамиятга эга бўлган илмий муаммолар ҳисобланади.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 31 январдаги ПҚ-2746-сон “Кичик ва хусусий тадбиркорликни микрокредитлаш тизимини янада кенгайтириш ва соддалаштириш чора-тадбирлари тўғрисида”, 2019 йил 7 мартдаги ПҚ-4231-сон “Ҳудудларда аҳолини тадбиркорликка кенг жалб қилиш ва оилавий тадбиркорликни ривожлантиришга доир қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида”, 2019 йил 19 июлдаги ПҚ-4399-сон “Халқаро тикланиш ва тараққиёт банки иштирокида “Фарғона водийсида қишлоқ тадбиркорлигини ривожлантириш” лойиҳасини амалга ошириш чора-тадбирлари тўғрисида”, 2019 йил 24 октябрдаги ПҚ-4498-сон “Оилавий тадбиркорликни ривожлантириш давлат дастурлари доирасида амалга оширилаётган лойиҳаларни кредитлаш тартибини такомиллаштиришнинг қўшимча чора-тадбирлари тўғрисида”, 2019 йил 23 июлдаги ПҚ-4440-сон “Микромолиявий хизматлар оммабоплигини ошириш чора-тадбирлари тўғрисида”, 2019 йил 24 ноябрдаги ПҚ-4525-сон “Мамлакатда бизнес муҳитини янада яхшилаш ва тадбиркорликни қўллаб-қувватлаш тизимини такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида”ги Қарорлари, 2020 йил 12 майдаги ПФ-5992-сон “2020-2025 йилларга мўлжалланган Ўзбекистон Республикасининг банк тизимини ислоҳ қилиш стратегияси тўғрисида”ги Фармони, шунингдек мазкур соҳага тегишли бошқа меъёрий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишга мазкур диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

⁵Ўзбекистон Республикасининг 2030 йилга қадар ижтимоий-иқтисодий комплекс ривожлантириш Концепцияси. <https://regulation.gov.uz/uz/document/9413>

⁶ Малое предпринимательство в Республике Узбекистан в 2016-2019 гг. Государственный Комитет по статистике Республики Узбекистан. с. 173 – www.stat.uz

⁷Мирзиёев Ш.М. Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномаси: <https://uza.uz/ru/politics/poslanie-prezidenta-respubliki-uzbekistan-shavkata-mirziyeev-25-01-2020>

Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишнинг устувор йўналишларига мослиги. Ушбу диссертация тадқиқоти республика фан ва технологиялари ривожланишининг 1. “Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодий шакллантириш” устувор йўналишига мувофиқ бажарилган.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Банклар ва банк бўлмаган кредит ташкилотлари томонидан кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг назарий ва амалий жиҳатлари хорижий иқтисодчи олимлар А.Стахнюк, В.Сафарян, Д.Савинов, Дж.Синки, М.Юнус, А.Жоли, С.Федорова, Й.Шумпетер, Д.Гейл, Ф.Аллен, Ж.Шанел-Рейно, Э.Блуа, А.И.Шпыновларнинг илмий ишларида ўрганилган.⁸

И.Алмардонов А.Баймуратов, И.Рахманов, Д.Тожибоева, Ж.Исоқов, Л.Зойирова, Н.Урманова каби мамлакатимиз иқтисодчиларининг илмий асарларида кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг баъзи назарий ва амалий жиҳатлари таҳлил қилинган⁹.

Шу билан биргаликда, кичик бизнес субъектларини молиявий ресурслардан фойдаланиш имкониятлари ва халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига кредитлашни такомиллаштириш масалалари Ўзбекистон иқтисодчи-олиmlари томонидан диссертация ишининг мустақил объекти сифатида таҳлил қилинмаган. Тадқиқот мавзусининг долзарблиги, натижаларининг илмий-амалий аҳамиятга эгаллиги ва муаммонинг иқтисодий адабиётда етарли даражада

⁸Стахнюк А.В. Малый бизнес: проблема доступности кредитов//Деньги и кредит. – Москва, 2010. - №3. - С. 23-26.; Сафарян В.Р. Факторинг как источник финансирования малых предприятий//Деньги и кредит. – Москва, 2013. - №2. – С. 71-73.; Савинова Д. В. О формировании механизма привлечения кредитных ресурсов в малый бизнес // -Москва. Деньги и Кредит., 2009. - № 5. С. 59-63.; Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – 1018 с.; Мухаммад Юнус, Алан Жоли. Создавая мир без бедности: социальный бизнес и будущее капитализма. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2010. – 307 с.; Федоров С.Л. Микрокредитование как инструмент поддержки экономической активности сельского населения//– Москва. Деньги и кредит., 2004. – № 1. – С. 51-57.; Шумпетер Й.А. Основы предпринимательства. Пер. с нем. – М.:Дело, 1974. – 274 с.; Allen F., Gale D. Comparing Financial Sestems. – Cambridge, Mass: MIT Press, 2000. – 519 p.;Chanel-ReynaudG., BloyE. LaBanqueetlerisque PME. – PressesUniversitairesdeLyon, 2001. – 190 p.; Расширения возможностей для доступа субъектов малого и среднего предпринимательства к финансовым ресурсам России за счет развития инновационных источников финансирования. Аналитическая записка. Группа Всемирного Банка. 2019 г. TheWorldBank. – 74 с.; Малый и средний бизнес как фактор экономического роста России. // Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара – М.: Издательство Института Гайдара. 2019 г. – 308 с.; Шпынова А.И. Кредитование малых и средних предприятий: зарубежный и российский опыт. – М.: Полпред. 2009. – 156 с.

⁹Алмардонов И.М. Совершенствование методических и практических основ кредитования субъектов малого бизнеса. Автореферат дисс.насоис уч. степ. д.э.н. Ташкент-2018 - 62 с.; Баймуратов А.Д. Қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқаришини банклар томонидан кредитлаш амалиётини такомиллаштириш йўналишлари. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2008.-16 с.; Рахманов И.Х. Ўзбекистон Республикасида микромолиявий хизматларни такомиллаштириш йўллари. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2011. – 19 с.; Таджибаева Д.А. Микрофинансирование в Центральной Азии: теория, практика и перспективы развития. – Ташкент: KONSUDITINFORM-NASHR, 2011. – 256 с.; Таджибаева Д.А. Финансовая доступность и микрофинансирование: Учебное пособие – Т.: Baktriya-Press, 2018 – 304 с. Исаков Ж.Я. Хизмат кўрсатиш соҳасини ривожлантиришда кредит самарадорлигини ошириш. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2016. – 28 с.;Зойиров Л.С. Кичик бизнес субъектлари фаолиятини лизинг асосида молиялаштиришни такомиллаштириш. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2011. – 20 с.;Урманова Н.Р. Перспективы развития микрофинансирования в Узбекистане. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2012. – 23 с.

тадқиқ этилмаганлиги ушбу тадқиқот мавзусини танлашга асос бўлди.

Диссертация тадқиқотининг диссертация бажарилган олий таълим муассасасининг илмий-тадқиқот ишлари билан боғлиқлиги. Мазкур диссертация тадқиқоти Мирзо Улуғбек номидаги Ўзбекистон Миллий Университети илмий тадқиқот ишлари режасига мувофиқ “Миллий иқтисодиётни модернизациялаш ва барқарор иқтисодий ўсишни таъминлашнинг концептуал асосларини такомиллаштириш” мавзусидаги тадқиқот доирасида бажарилган.

Тадқиқотнинг мақсади халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига кичик бизнес субъектларини кредитлашни такомиллаштириш бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқотнинг вазифалари қуйидагилардан иборат:

халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига кичик бизнес субъектларини кредитлаш масалалари бўйича илмий-назарий қарашларнинг қиёсий ва танқидий таҳлилин аналга ошириш;

халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини кредитлашнинг моҳияти, хусусиятлари ва механизмини очиқ бериш;

бозор иқтисодиёти ривожланган мамлакатларда кичик ва ўрта бизнес субъектларини кредитлаш амалиётидаги халқаро тажрибани ўрганиш ва умумлаштириш ҳамда халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига Ўзбекистонда кичик бизнесни кредитлашни такомиллаштириш жараёнида ушбу тажрибаларни ижодий қўллаш бўйича амалий тавсияларни ишлаб чиқиш;

халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини кредитлашнинг ҳуқуқий-институционал асосларини таҳлил қилиш ҳамда уни такомиллаштириш йўллари аниқлаш;

Ўзбекистон Республикасида кичик бизнес субъектларини кредитлаш ҳолатини баҳолаш ва унинг ривожланиш тенденцияларини таҳлил қилиш;

халқаро молия институтларининг кредит линиялари ҳисобига кичик бизнесни кредитлаш имкониятига таъсир қилувчи чекловчи омилларни аниқлаш, тавсифлаш ва уларни таснифлаш;

халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига кичик бизнесни кредитлашни такомиллаштириш ва уларнинг самарадорлигини оширишга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсияларни ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг объекти сифатида халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобидан кичик бизнесни субъектларини кредитлаш тизими танланган.

Тадқиқотнинг предмети халқаро молия институтлари томонидан кичик бизнес субъектларини кредитлашда вужудга келадиган иқтисодий муносабатлар ҳисобланади.

Тадқиқотнинг усуллари. Диссертацияда илмий абстракция, таҳлил ва синтез, индукция ва дедукция, монографик ўрганиш, эксперт баҳолаш,

статистик таққослаш, иқтисодий-математик ва статистик усуллардан фойдаланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

тижорат банкларида давлат кафолати асосида кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига сузувчан ставкада кредитлаш ва қайтариш механизмини қўллаш таклиф этилган;

халқаро молия институтларининг кредитларини жалб этиш бўйича тижорат банкларининг кредитлаш имкониятларини, уларнинг ликвидлигини таъминлаш ва капиталлашув даражасини ошириш асосида кенгайтириш асосланган;

тижорат банклари томонидан юридик мақом ва яхши кредит тарихига эга, камида уч йил фаолият юритган, 1-даражадаги тўлов қобилияти талабларига жавоб берадиган кичик бизнес субъектларига активларининг 80 фоизидан кўп бўлмаган миқдорда ишончли кредитлар бериш таклиф қилинган;

ишлаб чиқариш, савдо ва хизматлар кўрсатиш билан шуғулланувчи кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига кўчмас мулк, автомобиль ва тилла буюмлар гарови асосида талаб ва таклифни таъсирида шаклланадиган ставкалар бўйича нақд ва нақд бўлмаган шаклда 100 миллион сўмгача бўлган миқдорда микрокредитлар бериш асосланган.

Тадқиқотнинг амалий натижалари қуйидагилардан иборат:

эконометрик таҳлил воситаларидан фойдаланиш асосида ўзаро боғлиқлик даражаси ва халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига кичик бизнес субъектларига берилган кредитлар ҳажмига таъсир этувчи омиллар аниқланган;

халқаро молия институтларининг кредит линияларидан фойдаланиш самарадорлигини ошириш мақсадида халқаро ҳисоб-китоблардан фойдаланишни кенгайтириш бўйича амалий тавсиялар ишлаб чиқилган;

ривожланган мамлакатларнинг бой, илғор тажрибаси асосида кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектларининг молиявий имкониятларини ошириш стратегиясини ишлаб чиқиш зарурлиги асосланган.

Тадқиқот натижаларининг ишончилиги амалга оширилган усулларнинг расмий манбалардан олинганлиги, меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатлар, Жаҳон банки гуруҳи, ИХТТ, Осиё тараққиёт банки, Европа Иттифоқи, Европа тикланиш ва тараққиёт банки ташкилотларини ҳисоботлари, Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги, Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги, Ўзбекистон Республикаси Давлат Статистика қўмитаси, Ўзбекистон Республикаси Марказий банки, тижорат банкларининг расмий статистик маълумотларига асосланганлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти улардан КБХТ субъектларини кредитлашни такомиллаштириш ва хорижий кредитларни самарадорлигини оширишга бағишланган махсус, чуқур илмий тадқиқотларни амалга ошириш учун илмий-услубий база сифатида фойдаланилиши билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти ишлаб чиқилган таклиф ва тавсиялардан халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига кичик бизнес субъектларини кредитлаш самарадорлигини оширишга қаратилган комплекс чора-тадбирлар тизимини ишлаб чиқишда фойдаланилиш мумкинлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига кичик бизнес субъектларини кредитлашни такомиллаштириш бўйича олинган илмий натижалар асосида:

тижорат банкларида давлат кафолати асосида кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига сузувчан ставкада кредитлаш ва қайтариш механизмини жорий этиш таклифи “Туронбанк” акциядорлик тижорат банки 12-сон буйруғи билан тасдиқланган кредит сиёсатида ўз аксини топган (“Туронбанк” акциядорлик тижорат банкининг 2019 йил 9 сентябрдаги 16/01-239-сон маълумотномаси). Ушбу таклифнинг амалиётга жорий қилиниши банкнинг кўшма корхоналарга берилган кредитлар бўйича фоиз даромадларини 12,1 фоиз пунктга ошириш имконини берган;

халқаро молия институтларининг кредитларини жалб этиш бўйича тижорат банкларининг кредитлаш имкониятларини, уларнинг ликвидлигини таъминлаш ва капиталлашув даражасини ошириш асосида кенгайтириш бўйича таклифи “Туронбанк” акциядорлик тижорат банки 12-сон буйруғи билан тасдиқланган кредитсиёсатида ўз аксини топган (“Туронбанк” акциядорлик тижорат банкининг 2019 йил 9 сентябрдаги 16/01-240-сон маълумотномаси). Ушбу таклифни амалиётга жорий қилиниши натижасида тижорат банкида ликвидлик ва капиталнинг етарлилиги кўрсаткичлари бўйича иқтисодий стандартларни, жумладан, жорий ликвидлик коэффицентини 0,38 фоиз пунктга ва биринчи даражали капиталнинг тартибга солувчи капиталнинг умумий ҳажмидаги улушини 1,9 фоиз пунктга оширишга эришилган;

тижорат банклари томонидан юридик мақом ва яхши кредит тарихига эга, камида уч йил фаолият юритган, 1-даражадаги тўлов қобилияти талабларига жавоб берадиган кичик бизнес субъектларига активларининг 80 фоизидан кўп бўлмаган миқдорда ишончли кредитлар бериш бўйича таклифи “Ипотека-банк” акциядорлик тижорат банки 5-сон буйруғи билан тасдиқланган кредит сиёсатида ўз аксини топган (“Ипотека-банк” акциядорлик тижорат ипотека банкининг 2020 йил 27 майдаги 15-3893-сон маълумотномаси). Мазкур таклифни амалиётга жорий қилиниши натижасида банк томонидан 2019 йилда кичик бизнес субъектларига берилган кредитлар ҳажми 2018 йилга нисбатан 2,2 бараварга ўсган ва 2019 йил 31 декабр ҳолатига 3,3 трлн. сўмни ташкил қилган;

ишлаб чиқариш, савдо ва хизматлар кўрсатиш билан шуғулланувчи кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига кўчмас мулк, автомобиль ва тилла буюмлар гарови асосида талаб ва таклифни таъсирида шаклландирган ставкалар бўйича нақд ва нақд бўлмаган шаклда 100 миллион сўмгача бўлган миқдорда микрокредитлар бериш бўйича таклифи “Ипотека-

банк” акциядорлик тижорат ипотека банки 5-сон буйруғи билан тасдиқланган кредит сиёсатида ўз аксини топган (“Ипотека-банк” акциядорлик тижорат ипотека банкининг 2020 йил 27 майдаги 15-3893-сон маълумотномаси). Ушбу таклифни амалиётга жорий қилиниши 2019 йилда кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига берилган микрокредитлар ҳажмини 2018 йилга нисбатан 12,5 фоизга кўпайтириш имконини берган ва 2019 йил 31 декабрь ҳолатига кўра 80,4 млрд. сўмни ташкил қилган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Ушбу тадқиқот натижалари учта республика ва иккита халқаро илмий-амалий конференцияларида муҳокамадан ўтказилган.

Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги. Диссертация мавзуси бўйича жами 14 та илмий иш, жумладан Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертациялари асосий илмий натижаларини чоп этиш бўйича тавсия этилган илмий нашрларда тўққизта илмий мақола, жумладан еттитаси республика, иккитаси хорижий журналларда нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация кириш, учта боб, хулоса ва фойдаланилган адабиётлар рўйхатидан таркиб топган. Диссертация ҳажми 160 бетни ташкил этади.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида илмий ишнинг долзарблиги ва зарурати асосланган, илмий тадқиқотнинг мақсади ва вазифалари, объекти, предмети аниқланган, унинг республикада фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишлари билан ўзаро боғлиқлиги кўрсатилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари баён этилган, олинган натижаларнинг илмий ва амалий аҳамияти ёритиб берилган, тадқиқот натижаларини амалиётга татбиқ этиш тўғрисидаги маълумотлар, диссертация ҳажми ва тузилиши ҳақида ахборот келтирилган.

Диссертациянинг **“Халқаро молия институтлари томонидан кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг назарий асослари”** деб номланган биринчи бобида кичик бизнесни халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига кредитлаш моҳияти, ушбу институтларнинг кредит линиялари хусусиятлари ва кичик бизнесни хорижий кредит линиялари маблағлари ҳисобига кредитлаш бўйича халқаро тажриба ҳамда ундан Ўзбекистонда фойдаланиш имкониятлари тўғрисида илмий ва назарий қарашлар ўрганилган.

Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг назарий асосларини ўрганиш қуйидагиларни кўрсатди:

банклар фаолияти ва молия бозорларига асосланган икки турдаги молия тизимини ажратиш мумкин. Биринчи ҳолатда, ссудалар молиявий инвестицияларнинг асосий манбаи бўлиб, молиялаштиришда банклар муҳим ўрин эгаллайди. Молия тизими рақобатбардош бозорлар фаолиятига асосланган иккинчи ҳолатда эса молиялаштиришнинг бошқа шакллари устувор аҳамият касб этади;

кредит деганда “кредитор томонидан қарз олувчига қайтариб беришлик, муддатлилик ва фоизларни тўлаш шарти билан вақтинчалик фойдаланиш учун пул ёки бошқа моддий ресурсларни бериш жараёнида юзага келадиган иқтисодий муносабатлар тизими” тушунилади;

ривожланган мамлакатларда кичик ва ўрта корхоналар ташқи молиялашни жалб қилиш учун компания – юридик шахс номига ва жисмоний шахс – бизнес эгаси номига чиқарилган кредит карталаридан фойдаланади;

овердрафт – бу кичик ва ўрта корхоналар фаолиятини молиялаштиришнинг қўшимча манбаи ҳисобланади;

кичик тадбиркорлик субъектлари ўз корхоналари фаолиятини молиялаштириш учун тижорат кредитини олишдан кўра истеъмол кредитларидан фойдаланишига тўғри келмоқда;

кичик ёки ўрта ва йирик корхоналар ўртасида ўрнатилган тижорат алоқалари туфайли банк амалда кичик корхоналарнинг тўлов қобилиятини баҳолаш имкониятини қўлга киритади, чунки кичик ёки ўрта корхона билан тадбиркорлик муносабатларига киришишдан олдин йирик корхона етказиб берувчининг бозор талабларига жавоб бера олиш қобилиятини таҳлил қилади.

Халқаро молия институтларининг кредит линиялари хусусиятларини таҳлил этиш куйидагиларни кўрсатди: **биринчидан**, улар кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига давлат кафолатлари билан таъминланган LBL асосида кредитлар таклиф қилмоқда, бунда кредитлаш сузувчан ставкали бўлиб, олти ой учун ЛИБОР ставкасидан, шартнома бўйича амалдаги спрэддан ва тегишли ҳолларда кредит амалда бўладиган бутун муддат учун белгиланган муддатидан олдин қайтариш учун мукофотлардан иборат бўлади; **иккинчидан**, LBL кредити – бу ОТБга энг яхши шароитларда самарали воситачилик қилишга имкон берадиган бозорга асосланган кредит маҳсулотидир; **учинчидан**, кредитнинг молиявий шартларини танлашда қарзни бошқаришнинг оқилона амалиёти мавжуд, бунда кредит параметрлари қарз олувчининг ташқи қарзининг умумий портфелини ҳисобга олган ҳолда лойиҳанинг талаблари ва унинг хатарларга мойиллиги даражасига мувофиқ тузилади; **тўртинчидан**, кичик бизнес субъектлари учун кредит спрэд муайян лойиҳа ва қарз олувчининг кредит хавф-хатарларини акс эттиради; **бешинчидан**, ставкаларнинг фиксинглари жадвалини (SRF) белгилашни назарда тутадиган белгиланган фоизли кредитлар бўйича қарз олувчи ОТБга муддатларда ёки миқдори бўйича бир қанча фоиз ставкалари фиксингларини автоматик равишда бажаришни буюриши мумкин.

1-жадвал

Осиё тараққиёт банки активлари ва кредитлари, млрд. АҚШ доллари¹⁰

Кўрсаткичлар	Йиллар				
	2014	2015	2016	2017	2018
Активлар	115,660	117,697	125,854	182,381	191,860
Кредитлар	55,890	61,941	67,599	101,008	106,405

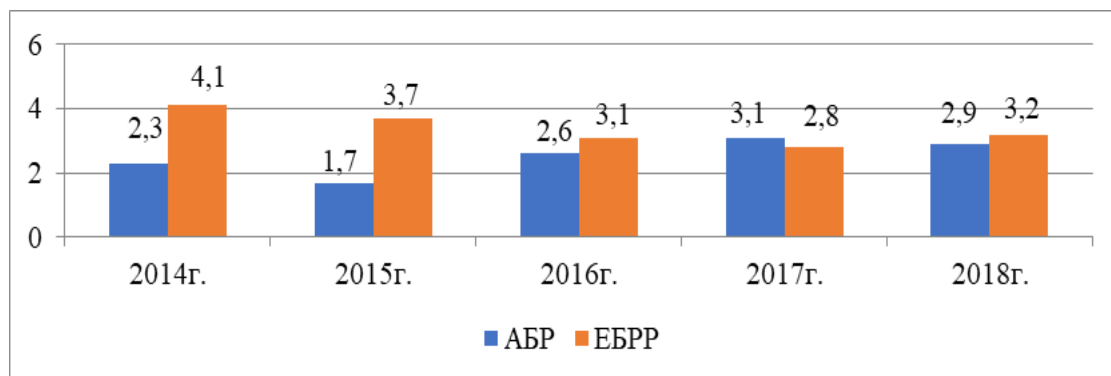
Юқоридаги 1-жадвал маълумотлари кўрсатишича 2014-2018 йилларда ОТБ активлари ва кредитлар миқдори ўсиб борди, бу банкнинг кредитлаш ва инвестиция операциялари ҳажмининг ортиши билан изоҳланади. 2001 йилда ЛИБОР (LBL) асосида кредит маҳсулотини жорий этиш орқали ОТБ қарз олувчиларнинг ўзгарувчан эҳтиёжларига эътибор қаратди. ОТБ шаффоф бозор параметрларига асосланган маҳсулотни такдим этади, унинг маълум бир лойиҳанинг ҳақиқий талабларига мослашишини таъминлайди ва ОТБга энг мақбул шартлар асосида воситачилик қилишга имкон беради.

ЕТТБ кредитларининг ўзига хос жозибadorлиги шундаки, у хусусий корхоналарга давлат кафолатисиз кредитлар ажратади. Кредитлар ажратишда лойиҳанинг иқтисодий самарадорлиги, пул муомаласининг тезлиги, унинг амалий фаолияти ва кредитни муддатидан олдин тўлаш имкониятларига катта аҳамият берилади.

2014-2018 йилларда ЕТТБ инвестициялари ҳажми ўсиб борди. Шу билан бирга, 2018 йилда ЕТТБ инвестициялари ҳажми 2017 йилдаги ушбу кўрсаткичга нисбатан камайди, бу эса инвестиция лойиҳалари сонининг камайиши билан изоҳланади.

¹⁰ ADB Resources and Financial Data. www.adb.com.

1-расм маълумотлари таҳлили кўрсатишича, кичик бизнесга берилган кредитлар ОТБ ва ЕТТБ кредитлари умумий ҳажмида нисбатан оз улушга эга. Ушбу ҳолатнинг сабаби кичик бизнесни кредитлаш қайд этилган халқаро молия институтларининг кредит фаолиятининг устувор йўналиши эмаслиги билан белгиланади.



1-расм. Кичик бизнес субъектларига берилган кредитларнинг ОТБ ва ЕТТБ кредитлари умумий ҳажмидаги улуши (жамига нисбатан фоизда)¹¹.

Юқоридаги маълумотлар 2014-2017 йилларда ЕТТБ кредитларининг умумий ҳажмида кичик бизнес субъектларига берилган кредитларнинг улуши 2012-2016 йилларда Ўзбекистон ҳукумати ва ЕТТБ ўртасидаги муносабатлари ёмонлашгани туфайли камайганлигини кўрсатади. Умуман, ОТБ учун баъзи бир тебранишларга қарамай, кичик бизнес субъектларига бериладиган кредитлар улуши ўсиш тенденциясига эга.

Ривожланган мамлакатларда кичик бизнес фаолият кўрсатган узоқ муддат мобайнида кичик ва ўрта бизнесни кредитлаш бўйича бой тажриба тўпланган. Ўтказилган тадқиқотлар кўрсатишича, молия ресурсларидан фойдаланиш имкониятлари кичик ва ўрта тадбиркорликнинг ривожланишида муҳим ўрин тутди. Ушбу омил фирмаларга инновацияларни жорий этиш, самарадорликни ошириш, янги бозорларга чиқиш ва янги иш ўринлари яратиш имконини беради. Маълумотлар таҳлили кўрсатишича 2016 йилдан бошлаб кичик ва ўрта бизнес субъектларига кредитлар бериш талаблари кучайганлиги сабабли берилган кредитлар ҳажми камайиб бормоқда. Банкларнинг кредит портфелида таркибий ўзгаришлар содир бўлмоқда, ушбу ҳолаткичик ва ўрта бизнесни қисқа муддатли кредитлашдан узоқ муддатли кредитлашга ўтишида намоён бўлади. Ушбу тенденция ривожланган мамлакатларда кичик ва ўрта тадбиркорликни қўллаб-қувватлаш бўйича давлат сиёсатида кичик ва ўрта тадбиркорликка инвестиция кредитларини беришни рағбатлантиришга қаратилганлиги билан изоҳланади. Кичик ва ўрта бизнес учун бериладиган кредитларнинг ўртача фоиз ставкаси сўровномада қатнашган 36 мамлакатдан 30 тасида пасайган. XXI асрнинг бошларида микрокредитлаш технологиялари дунёнинг 125 дан ортиқ мамлакатда қўлланилди ва барқарор суръатларда ривожланмоқда. Микрокредитларнинг

¹¹ Расм www.adb.com ва www.ebrd.com интернет-сайтлари маълумотлари асосида муаллиф томонидан чизилган.

барқарор суръатларда ривожланишининг сабаби шундаки, улар аҳолининг кам таъминланган қатламлари моддий ҳолатини яхшилаш ва давлат томонидан микрокредитлашга кўмаклашиш масаласида самарали ҳисобланади. Жаҳоннинг аксарият ривожланган мамлакатларидаги тадбиркорларга имтиёзли кредитлар олиш имконияти яратилган.

“Канададаги банклар аксарият кичик ва ўрта корхоналар учун кундалик операцияларни амалга ошириш учун фойдаланадиган асосий молиявий ташкилот ҳисобланади. Уларга мамлакатнинг барча ҳудудларини қамраб олган ривожланган банк филиаллари тармоғи ёрдам беради. Жамғарма ва кредит кооперативлари минтақавий ёки провинциал ташкилотлар ҳисобланади. Канадага хос ушбу маълумотлар Қўшма Штатларда кайд этилган тенденцияни исботлайди, унга кўра энг йирик корхоналар кўпроқ банклар ва бошқа муассасалар билан ҳамкорлик қилади, кичик корхоналар эса асосан кредит кооперативлари хизматидан фойдаланади”¹².

Германияда кичик бизнесни кредитлаш тизими микромолиялаштиришни рағбатлантириш учун кўпроқ кичик бизнес билан ишлайдиган молия институтларининг маблағларини тақдим этишни назарда тутуди, кичик бизнесни бевосита тўғридан-тўғри кредитлар ва субсидиялар билан молиялаштиришдан эса камроқ фойдаланилади. Германия давлат банки микромолиялаш тизимининг пойдевори бўлиб қолмоқда. “Германия ҳукуматига қарашли бўлган ва шу билан бирга маҳаллий ривожланиш банкининг муқобили бўлган ушбу молиявий гуруҳ экспортни молиялаштириш агентлиги ва Германиядаги 3 миллиондан ортиқ кичик корхоналарни молиялаштиришга ихтисослашган кредит ташкилоти ҳисобланади”¹³.

Таҳлиллар кўрсатишича, банк олиши мумкин бўлган фойда кўрсаткичига нисбатан кредит бўйича юқори операцион харажатлар микрокредитлар учун долзарбдир: “Европа Иттифоқига аъзо баъзи мамлакатларда операцион харажатлар ҳажми 700 евро ёки ҳатто 2000 еврога етиши мумкин”¹⁴.

“Миллий иқтисодиётда хорижий кредит линиялари маблағлари ҳисобига кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг ҳолати ва ривожлантириш тенденциялари” деб номланган диссертациянинг иккинчи бобида кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг ҳуқуқий ва институционал асослари, халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг ҳозирги ҳолати таҳлил қилинган, кредитлашни хусусиятлари ва ривожланиш тенденциялари аниқланган.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг “Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида” 2017 йил 7 февралдаги ПФ–4947-сон Фармониға мувофиқ

¹² Канада статистика ахборот портали // Расмий ахборот портали [Электрон манзил].– 2012 – Фойдаланиш режими: http://www.ic.gc.ca/epic/site/sme_fdi-prf_pme.nsf/fr/01991f.html. – Фойдаланилган сана: 04.10.2012.

¹³ Тадбиркорлик муаммоларини тизимли ўрганиш миллий институти // Расмий интернет портали. [Электрон ресурс] – 2012.– Фойдаланиш режими: <http://www.nise.ru>.

¹⁴ Microcredit for small businesses and business creation: bridging a market gap. — P. 10.

истикболли инвестиция лойиҳаларига, жумладан кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига кредитлар беришни янада кенгайтириш макроиқтисодий ўсишнинг барқарорлигини таъминлашнинг асосий шартидир.

Давлатнинг инвестиция сиёсати миллий иқтисодиётда кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ривожлантиришда муҳим рол ўйнайди. Иқтисодиётни модернизациялаш ва либераллаштиришни чуқурлаштириш шароитида инвестиция муҳити ва ишбилармонлик муҳити яхшиланмоқда. Рағбатлантирувчи солиқ-бюджет сиёсати ва хусусий сектор субъектларини мақсадли кредитлаш натижасида Ўзбекистонда инвестициялар ва истеъмолчиларнинг юқори фаоллиги сақланиб қолди, иқтисодий ўсишнинг барқарор суръатларини таъминлаш учун шарт-шароитлар яратилди. Инвестициялар ҳажмининг ўсиши кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни, ижтимоий ва ишлаб чиқариш инфратузилмасини ривожлантириш, ишлаб чиқариш қувватларини янгилаш ва саноатнинг етакчи тармоқларида ва қишлоқ хўжалигида таркибий ўзгаришларни амалга ошириш бўйича давлат дастурларини молиялаштириш ҳисобига таъминланди.

Ўзбекистонда ўзлаштирилган тўғридан-тўғри ва бошқа хорижий инвестициялар, кредитлар ҳажми барқарор суръатларда ўсиб бормоқда. 2019 йилда миллий иқтисодиётда асосий капитал ва кредитларга йўналтирилган 12,1 миллиард АҚШ доллари миқдоридаги хорижий инвестициялар ўзлаштирилди. Таҳлиллар кўрсатишича, хорижий инвестициялар ва кредитларнинг асосий капиталга йўналтирилган инвестициялар умумий ҳажмидаги улуши 42,4 фоизни ташкил этди. Умуман, 2019 йилда ўзлаштирилган хорижий инвестициялар ва кредитлар мамлакат ялпи ички маҳсулотининг 20,7 фоизини ташкил этди, ушбу кўрсаткич 2018 йилга нисбатан 3,1 баравар кўпдир. Ўзлаштирилган хорижий инвестициялар ва кредитлар умумий ҳажмининг 46,8 фоизи тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар ва кредитлар ҳиссасига тўғри келади.

2-жадвал

Молиялаш манбалари бўйича кичик корхоналар ва микрофирмаларнинг асосий капиталга йўналтирилган инвестициялар (фермер ва деҳқон хўжалиқларини ҳисобга олмаганда; жамига нисбатан фоизда).¹⁵

	2015 йил	2016 йил	2017 йил	2018 йил	2019 йил
Асосий капиталга инвестициялар	100	100	100	100	100
шу жумладан, қуйидагилар ҳисобига					
- ўз маблағлари	55,6	55,7	52,3	42,2	19,9
- хорижий инвесторлар маблағлари, шу жумладан уларнинг қайта инвестициялари	5,1	10,2	6,3	12,5	47,6
- хорижий кредитлар	7,8	2,2	3,5	5,2	15,1
- банклар кредитлари	26,2	25,6	33,4	35,8	15,8
- бошқалар	5,3	6,3	4,5	4,3	1,6

¹⁵ Ўзбекистонда кичик тадбиркорлик. 2016-2019 йиллар. Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси. – Тошкент – 2020. 173 б.

2-жадвал маълумотлари таҳлили кўрсатишича, 2015-2019 йилларда кичик корхоналар ва микрофирмаларнинг молиялаштириш манбалари тузилмасида ижобий тенденциялар кузатилди. Жумладан, кичик бизнес субъектлари маблағларининг умумий молиялаш манбаларидаги улуши 2015 йилдаги 55,6 фоиздан 2019 йилда 19,9 фоизгача кескин камайди, яъни 35,7 пунктга пасайди. Айтиш мумкин вақтда бозор муносабатлари ривожланиши, кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни қўллаб-қувватлаш учун банк тизими ҳисобидан имтиёзли кредитлар ва имтиёзлар ажратилиши билан кичик бизнес субъектларини молиялаштириш манбалари таркибида тижорат банклари кредитлари – хорижий кредиторлар камайди, жумладан уларнинг улуши 2015 йилдаги 34,0 фоиздан 2019 йилда 30,9 фоизгача, яъни 3,1 пунктга қисқарди.

Хориж кредитлари кичик корхоналар ва микрофирмаларнинг асосий фондларига сармоя киритишда муҳим ўрин тутди ва умумий молиялаштириш манбаларининг 15,1 фоизини ташкил этади, уларнинг мутлақ ҳажми йилдан йилга ошиб бормоқда. 2019 йилда мамлакатнинг хўжалик юритувчи субъектларига 6,2 миллиард АҚШ доллари миқдорда кредит ажратилди. Ажратилган кредитлар таркибини таҳлил қилиш хусусий секторнинг инвестиция лойиҳаларини молиялаштиришга мойиллиги миллий валютада олинган қарзларнинг нисбатан юқори фоизлари билан изоҳланишини кўрсатмоқда. “Қайта молиялаштириш ставкаси юқори бўлганлиги сабабли юридик шахсларга берилган миллий валютадаги кредитлар бўйича фоиз ставкаси юқориликча қолмоқда – 23,8 % (ўртача ставка). 2018 йилда ушбу кўрсаткич қисқа муддатли кредитлар бўйича 22,5 фоизни ва узоқ муддатли кредитлар бўйича 24,5 фоизни ташкил этди”.¹⁶

Юқори фоиз ставкасига қарамай, хўжалик субъектларига берилган кредитлар ҳажми ўсиб бормоқда. Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг маълумотларига кўра 2018 йилда тижорат банклари томонидан берилган кредитларнинг умумий ҳажми 184,4 трлн. сўмни (21,84 млрд. АҚШ долларини) ташкил этди. Таҳлиллар кўрсатишича, келгусида берилган кредитлар ҳажми муттасил ўсиб боради. Бундай прогнознинг сабаби шундаки, Ўзбекистонда мамлакатнинг турли тоифадаги фуқаролари учун кредит линиялари бўйича имтиёзли давлат дастурлари қабул қилинган. Танланган дастурларга мувофиқ фоиз ставкаси 3-7 фоизгача туширилади. Давлат дастурлари билан бир қаторда хорижий кредит линиялари ҳам мавжуд. “Халқаро молия институтлари билан яқин ҳамкорлик маҳаллий банкларга 8-18 фоизли ставкалар билан кредитлар бериш имконини бермоқда”.¹⁷

¹⁶Ўзбекистон Республикаси Марказий банки “Пул-кредит сиёсати шарҳи”: 2019 йил IV чорак. Тошкент. 2020 йил. 25-26 бет.

¹⁷Бизнес-среда Узбекистана. Ежегодный отчет/2019. DGPResearch&Consulting – 2019. Ташкент. Узбекистанс.15.



2-расм. Кичик бизнес субъектларига Ўзбекистон Республикасида хорижий кредит линиялари маблағлари ҳисобидан ажратилган кредитлар (млн. АҚШ доллариди)¹⁸

Марказий банкнинг инвестиция лойиҳаларини эркин конвертация қилинадиган валютада кредитлаш тартиби тўғрисидаги низомига мувофиқ (1999 йил 22 мартда 681-сон билан рўйхатга олинган) чет эл валютасидаги кредитлар ваколатли банклар томонидан асосан ишлаб чиқаришни кенгайтириш ва экспорт қилинадиган товарларнинг сифатини яхшилашга мўлжалланган ускуналар, материаллар, янги маҳсулотлар намуналари, бошқа моддий қадриятлар ва технологияларни импорт қилиш билан боғлиқ инвестиция лойиҳаларини молиялаштириш учун берилади. Хорижий валютадаги кредитлар ваколатли банклар томонидан ўзларининг ва жалб қилинган кредит ресурслари ҳисобига Марказий банк томонидан хорижий валютадаги операциялар бўйича белгиланадиган иқтисодий нормативларга риоя қилган ҳолда тақдим этилади.

2-расмдан кўриниб турибдики, 2005-2017 йилларда мамлакатда хорижий кредит линиялари маблағлари ҳисобига кичик бизнес субъектларига ажратиладиган кредитлар ҳажмининг ўсиши тенденцияси кузатилди.

Жаҳон банки, Европа тикланиш ва тараққиёт банки (ЕТТБ), Осиё тараққиёт банки (ОТБ) ва бошқалар Ўзбекистондаги кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектларига кредит беришни ривожлантиришда ёрдам кўрсатадиган етакчи халқаро молия институтлари ҳисобланади.

1993 йилдан буён Жаҳон банки хусусийлаштириш, молия секторини ривожлантириш, кишлоқ хўжалигини, электр энергиясини модернизация қилиш, ижтимоий инфратузилмани, соғлиқни сақлаш, таълим ва кичик ва ўрта тадбиркорликни такомиллаштириш соҳасида 33 та лойиҳани амалга ошириш учун мамлакатга умумий қиймати 2,8 миллиард АҚШ долл. миқдорида кредитлар ва қарзлар ажратди. 2016 йилда Жаҳон банкнинг Ижрочи директорлари кенгаши 2016-2020 йилларда Ўзбекистон билан ҳамкорликнинг янги концепциясини тасдиқлади, умумий қиймати 4 миллиард АҚШ доллари миқдоридаги 27 та устувор лойиҳаларни амалга ошириш учун республикага 3 миллиард АҚШ долларидан кўпроқ маблағ ажратди. Жаҳон банки гуруҳига кирувчи Халқаро молия корпорацияси (ХМК) фаолиятининг устувор йўналиши кичик ва ўрта корхоналарни қўллаб-

¹⁸ Расм муаллиф томонидан www.cbu.uz сайти маълумотлари асосида тузилган (Ўзбекистон Республикаси Марказий банки).

қувватлаш ҳамда молиялаштиришдир. Халқаро молия корпорацияси “Ипак йўли” банкига Ўзбекистондаги микро, кичик ва хусусий корхоналарни кредитлашни кенгайтириш учун 15 миллион АҚШ доллари миқдорида кредит ажратди. Янги механизмни жорий этишнинг мақсади айланма капитални маҳаллий валютада молиялаштиришдир. ХМК ўзбек сўмидаги облигацияларни халқаро бозорларда жойлаштириш орқали хусусий банкларни миллий валютада молиялаштиришни кенгайтиришга кўмаклашади. Жумладан, 2018 йил май ойидан бошлаб ХМК Ўзбекистондаги кичик ва ўрта бизнес субъектларига кредит беришни кенгайтириш учун 240 миллиард сўми (30 миллион АҚШ долларига тенг) жалб қилган ҳолда уч марта ўзбек сўмида облигациялар жойлаштирди. Ушбу ҳамкорлик “Ўзсаноатқурилишбанк” фаолиятида яққол намоён бўлмоқда, жумладан, банк 2019 йил ноябрь ойида Лондон фонд биржасида 300 миллион АҚШ доллари миқдоридаги евробондларни жойлаштирди. Бу халқаро молия институтлари билан ҳамкорликда жаҳон фонд бозорида ютуққа эришган биринчи ўзбек банкидир. 2019 йилда ХМК кредит ресурсларининг 49 фоизи йирик корхоналарга, 40 фоизи кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига, қолган қисми чакана миқозларга ажратилди. Қишлоқ хўжалигининг иқтисодий тизимидаги ислохотларни чуқурлаштириш, қишлоқ хўжалиги маҳсулотларини ишлаб чиқариш ва қайта ишлашни кенгайтириш, қишлоқ жойларда хизматлар кўрсатиш, туризм ва ҳунармандчиликни ривожлантириш, Андижон, Наманган ва Фарғона вилоятларида янги иш ўринлари яратиш мақсадида 2019 йил 21 март куни Жаҳон банки Директорлар Кенгаши Халқаро тикланиш ва тараққиёт банки томонидан “Ўзбекистон Республикасида Фарғона водийсида қишлоқ тадбиркорлигини ривожлантириш” лойиҳасини молиялаштириш учун 5 йиллик имтиёзли муддатни кўшган ҳолда 25 йилга 200 миллион АҚШ доллари миқдорида кредит ажратилишини маъқуллади. Лойиҳанинг умумий қиймати 300,6 миллион АҚШ долларига тенг, шундан Ўзбекистон Республикасининг улуши 100,6 миллион АҚШ долларини ташкил этади, шу жумладан солиқ ва божхона тўловлари, инвестиция даврида молиявий харажатларни тўлаш бўйича имтиёзлар тақдим этиш шаклидаги улуши 64 миллион АҚШ долларига тенг ва лойиҳа иштирокчилари улуши 36,6 миллион АҚШ долларига тенг. Халқаро тикланиш ва тараққиёт банкидан олинган кредит Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги томонидан қайтарилади.

1995 йилда ОТБга аъзо бўлганидан буён Ўзбекистон банкдан умумий қиймати 6,8 миллиард долларлик 69 та кредит олди, шу жумладан хусусий сектор лойиҳалари учун 225 миллион АҚШ доллари ва техник ёрдам грантлари шаклида 81,93 миллион АҚШ доллари миқдорида иккита кредит олди.

**2018 йилда “Агробанк” АТБ томонидан жалб қилинган кредит
линиялари.¹⁹**

Т/р	Молиявий ташкилот номи	Контракт валютаси	Кредит линиясини ёпиш	Ҳақиқатда ўзлаштирилган	Банкнинг ХМИ олдидаги мажбурияти	Мақсад
1	Халқаро тикланиш ва тараққиёт банки	долл.	15481	15 465,1		Қишлоқ хўжалигини молиялаштириш
2	Халқаро тараққиёт ассоциацияси	долл.	9 165,0	9 203,8	6 710,1	Қишлоқ хўжалигини молиялаштириш
3	Осиё тараққиёт банки	долл.	45 200,0	28 829,3	4 765,7	Кичик бизнесни молиялаштириш
4	Хейпофрейнсбанк АГ, (Германия)	евро	2 870,0	2 866,5		“Ройсон вайт гудс” кир ювиш машинаси музлатгичлари лойиҳаси
5	Эксимбанк (Хитой)	долл.	3 254,1	3 254,1		Производство мини-прутьев
6	КФВ/МБ (Германия)	евро	4 138,9	4 138,9		Кичик бизнесни молиялаштириш
7	Хусусий секторни ривожлантириш бўйича Ислом корпорацияси	долл.	11 000,0	10 774,4		Кичик бизнесни молиялаштириш
8	Зираат банк (Туркия)	долл.	66 025,6	65 508,8	39 952,4	Кичик бизнесни молиялаштириш
	Жами	минг доллар	150 125,6	133 035,5	51 428,3	
	Жами	минг евро	7 008,9	7 008,9	-	

2017 йил октябрда ОТБ Ўзбекистон учун 2018-2020 йилларда мамлакат операцияларининг бизнес режасини (МОБР) тасдиқлади. МОБР доирасидаги умумий ёрдам 2,9 миллиард АҚШ долларини ташкил этади ҳамда, транспорт ва коммуникация, энергетика, сув таъминоти, муниципал инфратузилма, соғлиқни сақлаш хизматлари, кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларининг молиявий ресурслардан фойдаланишини қўллаб-қувватлашга қаратилган. Осиё тараққиёт банки ва бошқа махсус фондларнинг капитал ресурслари ҳисобига молиялаштириладиган Ўзбекистондаги қарз ва грант лойиҳалари бўйича ўзлаштирилган маблағларнинг умумий миқдори 3,26 миллиард АҚШ долларини ташкил этди.

Юқоридаги 4-жадвалдаги маълумотлардан ушбу кредит линияси бўйича ОТБ кредитлари узоқ муддатли эканлиги, асосий воситаларни сотиб олишни молиялаштиришга мўлжалланган ва кредитларнинг фоиз ставкаси юқорилигича қолаётганлиги кузатилмоқда.

¹⁹ Jadval muallif tomonidan "Agrobank" ATBning 2018 yil uchun e'lon qilingan yillik hisoboti asosida tuzilgan.

**“Ипак йўли” АИКБ томонидан жалб қилинган Осиё тараққиёт
банкининг “Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни
ривожлантиришни қўллаб-қувватлаш” кредит линияси²⁰**

Кредит линиясидан фойдаланиш йўналишлари	- асбоб-ускуналар - дастгоҳлар - бошқа технологик ечимлар, ускуналар, бутловчи қисмлар, эҳтиёт қисмлар, хом ашё, товарлар сотиб олиш ва чет элда ишлаш билан боғлиқ лойиҳаларни молиялаштириш
Кредит бериш муддати	Кредит муддати – асосий воситаларни сотиб олиш учун 5 йилгача Айланма капитални сотиб олиш учун – 18 ойгача Имтиёзли давр – асосий воситаларни сотиб олишда 2 йилгача, айланма капитал учун 6 ойгача
Кредит миқдори бўйича чекловлар	300 000 АҚШ долларигача
Фоиз ставкаси	6 ой ЛИБОР АҚШ долларарида + 8 %
Ҳисоб-китобларнинг базавий шартлари	Аккредитив – 100%: ускуналарни жўнатишда 90% ускуналарни ўрнатиш учун 10% Олдиндан тўлов аванс тўловини қайтариш учун банк кафолати тақдим этилганда амалга оширилади
Қарз олувчининг ўз маблағлари улуши	Камида 33,33 фоиз
Талаб этилган гаров таъминоти	Кредит суммасининг камида 125 фоизи
Тўловларнинг даврийлиги	Ярим йиллик тўловлар
Бошқа шартлар	Кредитлар АҚШ долларарида берилади Корхонада ишлайдиган аёлларнинг улуши камида 50% бўлиши керак Ишлаб чиқарувчи / етказиб берувчи минтақавий ёки минтақавий бўлмаган ОТБ аъзоси бўлган мамлакат резиденти бўлиши керак. Экспортга йўналтирилган ва Тошкент шаҳридан ташқарида амалга ошириладиган лойиҳаларга, шунингдек, валюта тушуми бўлган корхоналарга устувор аҳамият берилади.

Юқоридагилардан келиб чиққан ҳолда, хориждан кредит линиялари, қарз маблағларини жалб қилиш сиёсати миллий иқтисодиётда чуқур таркибий ўзгаришларни амалга ошириш, ўзаро манфаатли ҳамкорликни ривожлантириш ва мамлакатимиз имижини яхшилаш имконини беради. Тижорат банклари жалб этаётган хорижий кредит линиялари иқтисодиётимиз ривожда, жумладан, ишлаб чиқариш ва енгил саноат, қишлоқ хўжалиги, хизматлар кўрсатиш, озиқ-овқат саноати ва бошқа соҳаларда тадбиркорлик субъектларининг улушини оширади, ушбу тармоқларга замонавий технологиялар ва ускуналарни жорий этиш учун замин яратади.

Тадқиқот жараёнида биз кичик бизнесга берилган кредитларда вужудга келадиган муаммоли кредитлар таъсирини баҳолайдиган бир нечта бошқариладиган ўзгарувчилар бўйича эконометрик таҳлил ўтказдик. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига ажратилган кредитлар ҳажми билан муаммоли кредитлар ҳажми ўртасидаги Грэнжер-каузаллик сабабини синаб кўрдик. Таҳлил учун фойдаланилган статистик маълумотлар “Ипак йўли” банкидан олинган ва 10 йил давомида банкнинг 13 та филиалининг кредит портфеллари бўйича ҳар чоракда олинган маълумотлар асосида

²⁰ “Ипак йўли” АТБ. www.ipakyoli.com.

тузилган. Таҳлил қилинаётган статистика маълумотлари баланسدан ташқари панел статистик маълумотлар ҳисобланади. Банк томонидан тақдим этилган маълумотлар умумий кредитлардан келиб чиққан муаммоли кредитлардан, захира кредитларидан ҳамда кичик бизнес ва тадбиркорлик субъектларига берилган кредитлардан иборат. Ушбу дастлабки маълумотлар таркибидан инфляция босимни истисно қилиш ва эконометрик таҳлилни ўтказиш учун банкларнинг умумий кредитларини ажратиш орқали статистик маълумотлар танлаб олинди.

Бизнинг эконометрик таҳлилимиз кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига ажратилган кредитлар ҳажми билан муаммоли кредитлар ҳажми ўртасидаги боғлиқлик статистик аҳамиятга эга эканлигини кўрсатмоқда. Муаммоли кредитлар ҳажмининг ошиши тижорат банкининг ликвидлигига салбий таъсир кўрсатади. Натижада банкда мувозанатсиз ликвидлик муаммоси кескинлашади, бу эса банк томонидан бериладиган кредитлари ҳажмининг камайишига, шу жумладан кичик бизнес субъектларига бериладиган кредитлар миқдорининг пасайишига олиб келади. Синов натижалари кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига ажратилган кредитлардан келиб чиққан муаммоли кредитларнинг 5 фоизли статистик қийматига эга таъсири ушбу йўналишда ажратилган кредитларга нисбатан Грэнжер каузалликка эга эканлигини кўрсатмоқда. Демак, кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектлари ўз фаолиятини ушбу йўналишдаги банк филиаллари кредитлари ва бизнес-режалар бўйича олиб боради, ҳамда муаммоли кредитлар банкдан ташқари тизим муаммолари натижасида вужудга келади.

“Халқаро молия институтлари томонидан кичик бизнес субъектларини ривожлантиришни кредитлашни такомиллаштириш ва самарадорлигини ошириш” деб номланган диссертациянинг учинчи бобида халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига кичик бизнес субъектларини кредитлашни такомиллаштириш билан боғлиқ долзарб муаммолар аниқланди, ушбу муаммоларни ҳал қилишга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқилди.

“Жаҳон тажрибаси кўрсатишича, молиявий ресурслардан фойдаланиш имконияти билан кичик ва ўрта тадбиркорликнинг самарали фаолияти ўртасида ижобий боғлиқлик мавжуд”²¹. Тадбиркорлар ўртасида ўтказилган сўровномалар кўрсатишича, мамлакатда кичик бизнес ва тадбиркорликни ривожланишини чегараловчи ва чекловчи омиллар мавжуд.

3-расмдан кўриниб турибдики, қарзларни молиялаштиришнинг катта харажатлари, солиқларнинг юқорилиги, ошқора бўлмаган ва бюрократик танлов тартиб-таомиллари ва хоказолар республиканинг тадбиркорлик муҳитидаги асосий муаммолар ҳисобланади. Кичик бизнес ва тадбиркорлик субъектлари ўртасида ўтказилган сўровнома натижалари бундан далолат бермоқда, жумладан, респондентларнинг 80 фоизининг таъкидлашича,

²¹Kersten R, Harms S, Liket K and Maas K. 2011 Small Firms Large Impact? A Systematic Review of the SME Finance Literature. World Development 97 p. 330-348

кредитларнинг юқори ставкаси ва баланд солиқлар бизнес муҳитини яхшилашга тўсқинлик қиладиган асосий тўсиқлардир (72%).



3-расм. Бизнес муҳитининг асосий муаммолари (респондентларнинг умумий сонидан%)²²

Таҳлиллар кўрсатишича, тижорат банклари томонидан кичик бизнес субъектларига берилган кредитлар ҳажми муттасил ўсиб бормоқда. Шу билан бирга, микрокредитлар (20%) банкларнинг кредит портфели таркибида муҳим ўрин тутмоқда. КБХТ субъектлари томонидан олинган кредитларнинг тижорат банкларининг кредит портфелидаги улуши корпоратив сегментнинг қисқариши ҳисобига ўсиб бормоқда ва 2018 йилда ушбу кўрсаткич 18 фоизни ташкил этди. Жаҳон тажрибаси кўрсатишича, ривожланган бозор иқтисодиёти мамлакатларида ЯИМда кичик ва ўрта тадбиркорлик даражаси юқори бўлгани ҳолда кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектларига бериладиган кредитларни банк кредит портфелидаги улуши ўртача эканлигини кўрсатмоқда. Банкларнинг кредит портфелида КБХТ кредитлари улуши нисбатан паст бўлган Ўзбекистонда кичик ва ўрта тадбиркорликнинг мамлакат ЯИМдаги улуши юқори даражада сақланиб турибди.

6-жадвал.

Ўзбекистонда кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига халқаро кредитлар бериш шартлари (2018 йил)²³

Халқаро молия институтлари	Кредит ҳажми	Кредит такдим этиш муддати	Кредитнинг йиллик фоиз ставкаси
Халқаро тикланиш ва тараққиёт банки		25 йилгача (имтиёзли даври 5 йил)	12,7%
Осиё тараққиёт банки	Кредитнинг максимал миқдори 300 минг АҚШ долларигача	5 йилгача (имтиёзли даври 3 ой)	11,2%
Европа таъмирлаш ва тараққиёт банки			12,3%
Хусусий секторни ривожлантиришнинг Ислом корпорацияси	Кредитнинг максимал миқдори 500 минг АҚШ долларигача	5 йилгача (имтиёзли даври 1 йил)	12,0%

²² Манба: ССП, БМТТД, Олий Мажлис (600 дан зиёд тадбиркор ўртасида сўров, 2018 йил), “BUYUKKELAJAK” лойиҳаси ишчи гуруҳи таҳлили

²³Ўзбекистон Республикаси Марказий банки маълумотлари бўйича тузилди.

“Мамлакатимизнинг 2030 йилда юқори даромадли мамлакатлар қаторига кириш бўйича стратегик мақсадига эришиш учун ривожланган давлатлар тажрибасига асосланиб, халқаро молия институтларининг тавсияларига кўра КБХТ субъектлари томонидан олинган кредитларнинг мамлакат тижорат банкларининг кредит портфелидаги улуши камида 40,0 % бўлиши керак ва КБХТнинг мамлакат Ялпи ички маҳсулотигаги улуши эса 70,0% га етиши керак”.²⁴

Бюрократик тартиб-таомиллар ва солиқларнинг мавжудлиги бизнесни кредитлашни сусайтирувчи муҳим омилларидан бири ҳисобланди. Шу билан бирга, микрокредитларнинг максимал ҳажми энг кам иш ҳақининг 100 баравари ёки 2597 АҚШ долларини ташкил этади, бу сармоя эса бошланғич тадбиркорлар томонидан бизнесни бошлаш ва ривожлантириш учун етарли эмас. “Жаҳон банки ва Халқаро молия корпорацияси маълумотларига кўратадбиркорларнинг фақат 16 фоизи молиявий ёрдам учун банкларга мурожаат қилади. Қолганлари ўзини ўзи молиялаштиришни маъқул кўради, бу мавжуд молиявий ресурслар ҳажмини чеклайди ҳамда кичик ва ўрта тадбиркорлик ривожланишига тўсқинлик қилади”.²⁵ Ўзбекистон Республикаси Марказий банки томонидан ўтказилган сўровнома шуни кўрсатдики, тадбиркорларнинг ярми (47%) кредит маблағларига муҳтож, респондентларнинг 57 фоизи тижорат банкларидан кредит олиш шартлари яхшиланганлигини қайд этди.

Юқори фоиз ставкалари банкдан кредит олишга тўсқинлик қилувчи ўзига хос омилдир. Банкдан кредит олишни истаган, аммо ололмаган ёки шарт-шароитлари бўлмаган кичик бизнес субъектлари шуни биринчи ўриндаги сабаб қилиб кўрсатмоқда. 6-жадвал маълумотларидан кўриниб турибдики, 2018 йилда халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига кичик бизнес субъектларига берилган кредитлар фоизлари нисбатан юқори даражада сақланиб қолмоқда.

Банк томонидан талаб қилинадиган ҳажмда гаровни тақдим этишнинг имкониятини йўқлиги, қарор қабул қилиш тартиб-таомилининг узоқ давом этиши, кредитлар кафолат таъминоти сифатига қўйиладиган талаблар кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг долзарб муаммолари ҳисобланади.

Кичик ва ўрта бизнес корхоналарини кредитлаш жараёнини фаоллаштириш учун давлат аралашуви зарур ҳисобланади. Кредитни таъминлаш муаммосининг жиддийлигини ҳисобга олган ҳолда, давлат учинчи томон сифатида ўз фаолиятида бозорнинг энг муаммоли сегментларига, жумладан, саноат кичик корхоналарини, яратилиш босқичидаги корхоналарни узоқ муддатли кредитлашга алоҳида эътибор берадиган ихтисослашган республика институтини яратиш орқали кичик корхоналарнинг кредит мажбуриятлари бўйича кафил сифатида иштирок этиши мумкин бўлади. Айнан шу ҳолатларда бозор кичик ва ўрта корхоналарни зарур ресурслар билан таъминлай олмаслиги кузатилмоқда, давлатнинг рағбатлантирувчи чора-тадбирлари рақобат шарт-шароитини бузмайди, балки кредит бериш жараёнининг зарур катализаторига айланади.

²⁴Ўзбекистон Республикасини 2030 йилга қадар ижтимоий-иқтисодий комплекс ривожлантириш концепцияси. <https://regulation.gov.uz/uz/document/9413>

²⁵Жаҳон банкнинг “Ўзбекистонда бозорлар ташкил этиш” ҳисоботи. 2018» <https://www.worldbank.org/>

Кичик бизнес субъектларини чекловчи муҳим омил бу молиявий ресурсларнинг чекланганлигидир. Кичик бизнес субъектни ривожлантиришни молиялаштиришнинг асосий манбаи ҳисобланади. Банklar томонидан бериладиган ташқи молиялаштириш кичик бизнес субъектларини ривожлантириш муаммоларини тўлиқ ҳал этмайди. Молиявий ресурсларнинг чекланганлиги кичик бизнес субъектларининг ишчи кучи, ускуналар ва кўчмас мулк бозоридаги рақобатдошлигини пасайтиради. Ходимлармалакасининг етарли эмаслиги, ускуналар ва қурилиш иншоотларисифати талаб қилинадиган даражада эмаслиги – бу кичик бизнес субъектлари эътиборини жалб этувчи ўзига хос жиҳатдир.

Жалб қилинган кредит маблағларидан фойдаланиш самарадорлиги энг самарали инвестиция лойиҳаларини танлаш орқали амалга оширилади. Бунда асосий эътибор пулнинг вақт қийматини ва чегирма ставкасини ҳисоблаш қоидаларига қаратилиши керак. Лойиҳа самарадорлигини ошириш учун қарорлар қабул қилишнинг барча жараёнларида инвестиция лойиҳаларини ишлаб чиқиш, танлаш ва амалга оширишнинг мавжуд тизимини такомиллаштириш зарур. Таҳлиллар кўрсатишича, мамлакатимиз амалиётида кичик бизнес субъектларининг инвестиция лойиҳалари самарадорлигини баҳолашда корхоналарни молиявий таҳлил қилиш усули қўлланилади.

Ушбу услубни такомиллаштиришда биз жаҳон амалиётида синовдан ўтган ва тан олинган лойиҳа самарадорлигини баҳолаш ва таҳлил қилишнинг стандарт усуллари таянишимиз керак. Шунини таъкидлаш керакки, мамлакат иқтисодиётининг етакчи тармоқларига жалб қилинган хориж кредитлари ёрдамида амалга оширилган лойиҳалар давлат манфаатлари учун қутилган натижаларни бермади. Энг ёмони, йирик истиқболли лойиҳаларни аниқлаш ва амалга оширишда жиддий хатоларга йўл қўйилди, самарасиз хорижий кредитлар иқтисодиётнинг ривожланишига тўсқинлик қилмоқда. Жумладан, етакчи хорижлик экспертлар ва мутахассислар 25 йил давомида мамлакатимизда олинган кредитларнинг аксарияти етарли иқтисодий самара бермаганлигини очиқ тан олишмоқда. Ўзбекистон Республикаси Президенти Ш.М. Мирзиёев “хориж кредитлари ва инвестицияларини жалб қилишнинг самарали тизимини яратишимиз, ҳар бир кредитдан тўғри фойдаланишни ўрганишимиз кераклигини таъкидлади. Бу масалада етти ўлчаб бир кесадиغان, оқибатларини пухта ўйлайдиган вақт келди”²⁶.

Молиялаштириладиган лойиҳанинг самарадорлигини баҳолаш учун молиявий ва коммерция хавф-хатарларини ўрганиш керак. Жумладан, инвестиция лойиҳаларини амалга оширишга киришишдан олдин унинг самарадорлигини тўғри баҳолаш муҳимдир. Инвестиция лойиҳаларининг самарадорлигини баҳолашда миллий иқтисодиётимизга мос келадиган такомиллаштирилган усулларни жорий этиш мақсадга мувофиқдир. Лойиҳалар самарадорлигини аниқлаш мураккаб жараён бўлиб, лойиҳа самарадорлигини яхшироқ баҳолаш имконини берадиган кўп сонли кўрсаткичлардан фойдаланиш керак. Инвестиция лойиҳанинг

²⁶Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномаси. 25.01.2020. <https://uz.uz/ru/politics/poslanie-prezidenta-respubliki-uzbekistan-shavkata-mirziyev-25-01-2020>

самарадорлигига вақт, инвестиция қиймати, фойдалилик кўрсаткичи ва бошқа омиллар таъсир қилади.

Таҳлиллар кўрсатишича, амалда фақат давлат инвестиция дастурларига киритилган лойиҳалар халқаро молия муассасаларига халқаро молия институтларининг жалб қилинган кредит линиялари бўйича тақдим этилади. Тижорат банкларига хорижий банклардан кредит линияларини жалб қилиш бўйича ҳукумат кафолатлари берилганда хорижий валютада жалб қилинган кредит линияларининг ва банк активларининг самарадорлиги ошади ҳамда кичик бизнес субъектларига чет элдан замонавий технологиялар ва ускуналарни сотиб олиш имконияти берилади.

ХУЛОСА

Диссертация тадқиқоти жараёнида халқаро молия институтларининг кредит линиялари маблағлари ҳисобига кичик бизнес субъектларини кредитлаш бўйича қуйидаги хулосалар олинди:

1. Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг назарий асосларини ўрганиш қуйидагиларни кўрсатди:

банклар фаолиятига ва молия бозорларига асосланган икки турдаги молия тизимини ажратиш мумкин. Биринчи ҳолатда, ссудалар молиявий инвестицияларнинг асосий манбаи бўлиб, молиялаштиришда банклар муҳим рол ўйнайди. Молия тизими рақобатбардош бозорлар фаолиятига асосланган иккинчи ҳолатда молиялаштиришнинг бошқа шакллари устувор роль ўйнайди;

кредит деганда “кредитор томонидан қарз олувчига қайтариб беришлик, муддатлилиқ ва фоизларни тўлаш шарти билан вақтинча фойдаланиш учун пул ёки бошқа моддий ресурсларни бериш жараёнида юзага келадиган иқтисодий муносабатлар тизими” тушунилади;

ривожланган мамлакатларда кичик ва ўрта корхоналар ташқи молиялашни жалб қилиш учун компания – юридик шахс номига ва жисмоний шахс – бизнес эгаси номига чиқарилган кредит карталаридан фойдаланади;

овердрафт – бу кичик ва ўрта корхоналар фаолиятини молиялаштиришнинг қўшимча манбаи ҳисобланади;

кичик тадбиркорлик субъектлари ўз корхоналари фаолиятини молиялаштириш учун истеъмол кредитларидан фойдаланишига тўғри келмоқда, чунки тижорат кредитини олишдан кўра истеъмол кредитини олиш осонроқ ҳисобланади;

кичик ёки ўрта ва йирик корхоналар ўртасида ўрнатилган тижорат алоқалари туфайли банк амалда кичик корхоналарнинг тўлов қобилиятини баҳолаш имкониятини қўлга киритади, чунки кичик ёки ўрта корхоналар билан тадбиркорлик муносабатларига киришишдан олдин йирик корхона етказиб берувчининг бозор талабларига жавоб бера олишини таҳлил қилади.

2. Халқаро молия институтларининг кредит линиялари таҳлили қуйидагиларни кўрсатди:

ОТБ кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларига Лондон банклараро кредит ставкаси (ЛИБОР) (LBL) асосида давлат кафолатлари билан кредитлар таклиф қилмоқда, бунда кредитлаш сузувчан ставкали

бўлиб, олти ой учун ЛИБОР ставкасидан, шартнома бўйича амалдаги спрэддан ва тегишли ҳолларда кредит амалда бўладиган бутун муддат учун белгиланган муддатидан олдин узиш учун мукофотлардан иборат бўлади;

LBL кредити – бу ОТБга энг яхши шароитларда самарали воситачилик қилишга имкон берадиган бозорга асосланган кредит маҳсулотидир;

кредитнинг молиявий шартларини танлашда қарзни бошқариш бўйича оқилона амалиёт мавжуд, бунда кредит параметрлари қарз олувчининг ташқи қарзининг умумий портфелини ҳисобга олган ҳолда лойиҳанинг талабларига ва унинг хатарларга мойиллиги даражасига мувофиқ тузилади;

кичик бизнес субъектлари учун кредит спрэд муайян лойиҳа ва қарз олувчининг кредит хавф-хатарларини акс эттиради;

ставкаларнинг фиксинглари жадвалини (SRF) белгилашни назарда тутадиган белгиланган фоизли кредитлар бўйича қарз олувчи ОТБга муддатларда ёки миқдори бўйича бир қанча фоиз ставкалари фиксинглари автоматик равишда бажаришни буюриши мумкин.

3. Таҳлиллар кўрсатишича, талаб ва таклифнинг бир қатор омиллари кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектларининг молиялаштиришдан фойдаланиш имкониятларини чеклайди. Талаб бўйича кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектлари гаров таъминотини тақдим этиш ва ҳужжатлар бўйича банкларнинг қаттиқ талабларига, давлат томонидан қўллаб-қувватлаш дастурларидан фойдаланишда қийинчиликларга, кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектлари учун чекланган миқдордаги мос молиявий маҳсулотларга (лизинг, краудфандинг, факторинг), анъанавий банк кредитларидан ташқари, молиявий саводхонлик ва кўникмаларнинг паст даражасига дуч келмоқда. Таклиф бўйича банклар томонидан кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектларини кредитлаш бўйича кескин норматив талабларга, банклар учун молиялаштириш бўйича давлат дастурларидан адолатли тенг фойдаланилмасликка, бу кичик банкларни бундай дастурларда қатнашиш имкониятларидан маҳрум қилади ва давлат томонидан қўллаб-қувватлаш дастурларини амалга ошириш билан боғлиқ бозордаги бузилишларга дуч келмоқда;

4. Кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектларини кредитлашни давлат томонидан қўллаб-қувватлашнинг турли дастурлари амалга оширилганига қарамай, кичик ва ўрта тадбиркорлик кредитларининг тадбиркорлик субъектларини кредитлашнинг умумий ҳажмидаги улуши 18,0 фоизни ташкил этмоқда, бу уларнинг мамлакат ЯИМга қўшган ҳиссасидан пастроқ (56,5%) ҳамда “Иқтисодий ҳамкорлик ва тараққиёт ташкилотига аъзо мамлакатлардаги ўртача кўрсаткичнинг деярли учдан икки қисмини ташкил этади (25,0%). 2030 йилда ривожланган мамлакатлар тажрибасидан, Ўзбекистон Республикасини комплекс ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш концепциясининг мақсадли кўрсаткичлардан келиб чиқиб, халқаро молия институтларининг тавсияси билан кичик ва ўрта тадбиркорликнинг тижорат банкларининг кредит портфелидаги улуши камида 40 фоизни ва ЯИМдаги кичик ва ўрта тадбиркорликнинг улуши 70 фоизга етиши керак”.²⁷

²⁷Ўзбекистон Республикасини 2030 йилга қадар ижтимоий-иқтисодий комплекс ривожлантириш Концепцияси. <https://regulation.gov.uz/uz/document/9413>

5. Ўзбекистонда кичик ва ўрта бизнес субъектларининг фонд ресурсларидан фойдаланиш имкониятларини кенгайтиришнинг устувор йўналишлари қуйидагилардир: а) имтиёзли молиялаштиришдан фойдаланишни соддалаштириш ва имтиёзли кредитлар ҳажмини кўпайтириш; б) кичик ва ўрта бизнес субъектларининг молиявий бозорларга киришини осонлаштириш; в) лизинг воситаларидан фойдаланиш имкониятини ошириш; г) микромолиялаштириш ва краудфандингдан фойдаланиш имкониятини кучайтириш.

6. Кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектлари учун ахборот инфратузилмасини такомиллаштириш, кичик ва ўрта тадбиркорликни қўллаб-қувватлаш дастурлари самарадорлигини ошириш ва банкдан ташқари манбаларни диверсификация қилиш, кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектларига молиявий ресурслар тақдим этишни рағбатлантириш қоидаларини соддалаштириш, кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектларининг молиявий саводхонлигини ошириш орқали республикада ривожланган мамлакатлар тажрибасига асосланиб, кичик ва ўрта тадбиркорлик субъектларининг молиявий ресурслардан фойдаланиш имкониятини кенгайтиришга қаратилган чора-тадбирлар мажмуидан иборат молиявий имкониятларни кенгайтириш стратегияси ишлаб чиқилиши керак.

7. Бизнингча, қуйидаги чора-тадбирлар тизимини амалга ошириш КБХТ субъектларини молиялаштириш учун хорижий кредит линияларининг мавқеини оширишга кўмаклашади:

тижорат банклари ўртасида соғлом рақобат учун қулай шарт-шароитлар яратиш. Ўзбекистон Республикаси Президенти Ш.М.Мирзиёев таъкидлаганидек, “...банк тизимини ривожлантириш учун кескин чоралар кўришимиз лозим. Афсуски, банк тизими рақамли технологияларни қўллаш, янги банк маҳсулотларини жорий этиш ва дастурий таъминотлар бўйича замон талабларидан 10-15 йил орқада қолмоқда. 2020 йилдан бошлаб ҳар бир банкда кенг қўламли трансформация дастури амалга оширилади. Бу борада банкларимизнинг капитал, ресурс базаси ва даромадларини ошириш алоҳида эътиборимиз марказида бўлади. Банк тизимида тадбиркорларни қўллаб-қувватлайдиган “лойиҳалар фабрикаси” фаолиятини йўлга қўйишимиз лозим”²⁸;

банк тизимининг шаффофлигини ошириш. “Бизнинг банкларимиз халқаро молия бозорларига чиқиши, арзон ва узоқ муддатли ресурсларни жалб қилиши шарт”²⁹, бу тижорат банкларига хорижий инвесторларнинг капиталидан фойдаланиш имконини беради;

тижорат банкларига талаб ва тақлиф қонуни асосида ишлашга имкон берадиган Марказий банкнинг назорат функцияларини қисқартириш ва хусусий банкларнинг очилишини эркинлаштириш.

²⁸ Мирзиёев Ш.М. Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг Олий Мажлисга Мурожаатномаси. <https://uz.uz/ru/politics/poslanie-prezidenta-respubliki-uzbekistan-shavkata-mirziyeev-25-01-2020> с-10

²⁹ Ўша ерда – 10.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc. 03/30.12.2019.I.17.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ФИНАНСОВОМ
ИНСТИТУТЕ**

**НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ УЗБЕКИСТАНА
ИМЕНИ МИРЗО УЛУГБЕКА**

ХОДЖИКУЛОВА САОДАТ НАРИМАНОВНА

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ КРЕДИТОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО
БИЗНЕСА МЕЖДУНАРОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ
ИНСТИТУТАМИ**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

**диссертации на соискание ученой степени доктора философии (Doctorofphilosophy)
по экономическим наука**

Ташкент-2020

Тема диссертации доктора философии (DoctorofPhilosophy) зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан за номером В2020.1.PhD/Iqt318.

Диссертация выполнена в Национальном Университете Узбекистана имени Мирзо Улугбека. Автореферат диссертации на трех языках (русский, узбекский и английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (www.tfi.uz) и в Информационно-образовательном портале «Ziyonet» (www.ziyonet.uz).

Научный руководитель: **Вахабов Абдурахим Васикович**
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Аманов Акром Абдуназарович**
доктор экономических наук, профессор

Додиев Фозил Уткурович
Кандидат экономических наук, доцент

Ведущая организация: **Ташкентский государственный экономический университет**

Защита диссертации состоится «__» ____ 2020 г. в __: __ ч. на заседании Научного совета DSc.03/30.12.2019.I.17.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском финансовом институте. Адрес: 100000, г. Ташкент, проспект Амира Темура, 60 А. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-46-26, e-mail: ilmiykehgash@tfi.uz

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского финансового института (регистрационный № ____). Адрес: 100000, г. Ташкент, проспект Амира Темура, 60 А. Тел.: (99871) 234-53-34. факс: (99871) 234-46-26, e-mail: admin@tfi.uz

Автореферат диссертации разослан «__» _____ 2020 года.
(реестр протокола рассылки № ____ от «__» _____ 2020 года).

Т.З.Тешабаев

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

Н.Н.Каландарова

Ученый секретарь Научного совета по присуждению ученых степеней, доктор философии по экономическим наукам (PhD)

Ш.Н. Кузиев

Председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность и востребованность темы диссертационного исследования. В мировой экономике малое и среднее предпринимательство (МСП) является ключевой составляющей частного сектора, способствуя созданию рабочих мест и экономическому росту. Субъекты малого и среднего бизнеса обеспечивают 50-60 процентов ВВП в государствах Организации Экономического Сотрудничества и Развития (ОЭСР) и 60 процентов общей занятости населения. Несмотря на различные государственные программы финансовой поддержки кредитования МСП, доля кредитов, выданных субъектам МСП, в общем объеме портфеля кредитов юридических лиц ниже, чем их вклад в ВВП стран ОЭСР. «Дефицит финансирования для субъектов МСП в мире составляет 2 трлн. долларов США».¹ В этой связи международные финансовые институты уделяют все больше внимания использованию своего капитала и ресурсов для содействия мобилизации финансирования для МСП.

Доступ к финансовым ресурсам имеет решающее значение для развития субъектов МСП, поскольку это позволяет им осуществлять инновационную деятельность, повышать эффективность, выходить на новые рынки и создавать новые рабочие места. Как показывает мировой опыт «существует положительная корреляция между доступом к финансовым ресурсам и эффективной деятельностью МСП».² Международными финансовыми организациями и ведущими научными центрами мира ведутся интенсивные научные исследования, посвященные приоритетным направлениям расширения возможностей доступа для субъектов МСП к финансовым ресурсам в странах с формирующейся рыночной экономикой за счет развития инновационных источников финансирования.

В экономике Узбекистана малый бизнес и частное предпринимательство (МБЧП) является главным источником обеспечения устойчивого развития национальной экономики, в частности «в 2019 году доля МБЧП в ВВП составил 56,5 %, в численности занятых в экономике 76,3%»,³ «доходы от МБЧП составили 62,3% общего объема совокупных доходов населения».⁴ В соответствии с проектом Концепции социально-экономического развития Республики Узбекистан до 2030 года целью развития МБЧП является доведения удельного веса «данного показателя в совокупных доходах населения страны до 70%».⁵ В нашей стране внешнее кредитование, как механизм поддержки МБЧП находится на первоначальных этапах становления, в частности «доля иностранных кредитов в общем объеме

¹Расширение возможностей для доступа субъектов микро-, малого и среднего предпринимательства к финансовым ресурсам в России за счет развития инновационных источников финансирования. Аналитическая записка. Группа Всемирного Банка. 2019. TheWorldBank. 13-14, 59.

²KerstenR, HarmsS, LiketKandMaasK. 2011 SmallFirmsLargeImpact? A Systematic Review of the SME Finance Literature. WorldDevelopment 97 p. 330-348

³ Малое предпринимательство в Республике Узбекистан в 2019 г. Государственный Комитет по статистике Республики Узбекистан. с. 9-10 – www.stat.uz

⁴ Социальное развитие и уровень жизни в Узбекистане. Государственный комитет по статистике Республики Узбекистан. Ташкент – 2018. с.61.

⁵Ўзбекистон Республикасини 2030 йилга қадар ижтимоий-иқтисодий комплекс ривожлантириш Концепцияси. <https://regulation.gov.uz/uz/document/9413>

инвестиций в основной капитал малых предприятий и микрофирм составил в 2019 году 15,1%».⁶ «Наши коммерческие банки должны выходить на международные финансовые рынки, привлекать доступные и долгосрочные ресурсы»⁷. В условиях модернизации экономики актуальными, требующими решения и имеющие практическое значения являются следующие научные проблемы, связанные с совершенствованием кредитования субъектов МБЧП за счет кредитных линий международных финансовых институтов высокие процентные ставки валютных кредитов, сложность предоставления залога в требуемых банком объемах, расширение доступа к финансовым средствам субъектов малого и среднего предпринимательства.

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, изложенных в Постановлениях Президента Республики Узбекистан ПП-2746 от 31 января 2017 года «О мерах по дальнейшему расширению и упрощению системы микрокредитования малого и частного предпринимательства», ПП-4231 от 07.03.2019 г. «О дополнительных мерах по широкому привлечению населения к предпринимательству и развитию семейного предпринимательства в регионах», ПП-4399 от 19.07.2019 г. «О мерах по реализации проекта «Развитие сельского предпринимательства в Ферганской долине» с участием Международного банка реконструкции и развития»; ПП-4498 от 24.10.2019 г. «О дополнительных мерах по совершенствованию порядка кредитования проектов, реализуемых в рамках государственных программ развития семейного предпринимательства»; ПП-4400 от 23.07.2019 г. «О мерах по повышению доступности микрофинансовых услуг», ПП-4525 от 24.11.2019 г. «О мерах по дальнейшему улучшению бизнес среды и совершенствованию системы поддержки предпринимательства в стране», УП-5992 от 12.05.2020 г. «О стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы» и в других нормативно-правовых актах, относящихся к данной сфере.

Соответствие исследования требованиям приоритетных направлений развития науки и технологий республики. Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий республики 1. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового государства, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. Теоретические и практические аспекты вопросов кредитования субъектов малого бизнеса банками и небанковскими кредитными учреждениями изучены в исследованиях зарубежных ученых-экономистов А.Стахнюк, В.Сафаряна, Д.Савинова,

⁶ Малое предпринимательство в Республике Узбекистан в 2016- 2019 гг. Государственный Комитет по статистике Республики Узбекистан. с. 173 – www.stat.uz

⁷ Мирзиёев Ш.М. Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису: <https://uza.uz/ru/politics/poslanie-prezidenta-respubliki-uzbekistan-shavkata-mirziyeev-25-01-2020>

Дж.Синки, М.Юнуса, А.Жоли, С.Федорова, Й. Шумпетера, Д.Гейла, Ф.Аллена, Ж.Шанел-Рейно, Э.Блуа, А.И. Шпынова.⁸

В научных работах отечественных ученых-экономистов И. Алмардонова А. Баймуратова, И. Рахманова, Д. Таджибаевой, Ж. Исакова, Л. Зойирова, Н. Урмановой и других проанализированы отдельные теоретические и практические аспекты кредитования субъектов малого бизнеса⁹.

Вместе с тем, вопросы доступа к финансовым ресурсам и совершенствования кредитования субъектов малого бизнеса за счет средств кредитных линий международных финансовых институтов не рассматривались учеными-экономистами Узбекистана в качестве самостоятельного объекта диссертационного исследования. Актуальность, научно-практическая значимость результатов и недостаточная разработанность проблемы определили выбор темы исследования.

Связь темы диссертации с научно-исследовательскими работами высшего учебного заведения, где проводятся исследования. Данная диссертационная работа выполнена в соответствии с планом научно-исследовательских работ Национального Университета Узбекистана имени Мирзо Улугбека, на тему: Совершенствование концептуальных основ модернизации национальной экономики и обеспечения устойчивого экономического роста.

Цель исследования: Целью диссертационного исследования является разработка предложений и рекомендаций, направленных на совершенствование кредитования субъектов малого бизнеса за счет средств кредитных линий международных финансовых институтов.

Задачи исследования состоят в следующем:

⁸Стахнюк А.В. Малый бизнес: проблема доступности кредитов//Деньги и кредит. – Москва, 2010. - №3. - С. 23-26.; Сафарян В.Р. Факторинг как источник финансирования малых предприятий//Деньги и кредит. – Москва, 2013. - №2. – С. 71-73.; Савинова Д. В. О формировании механизма привлечения кредитных ресурсов в малый бизнес // -Москва. Деньги и Кредит., 2009. - № 5. С. 59-63.; Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – 1018 с.; Мухаммад Юнус, Алан Жоли. Создавая мир без бедности: социальный бизнес и будущее капитализма. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2010. – 307 с.; Федоров С.Л. Микрокредитование как инструмент поддержки экономической активности сельского населения//– Москва. Деньги и кредит., 2004. – № 1. – С. 51-57.; Шумпетер Й.А. Основы предпринимательства. Пер. с нем. – М.: Дело, 1974. – 274 с.; Allen F., Gale D. Comparing Financial Sestems. – Cambridge, Mass: MIT Press, 2000. – 519 p.;Chanel-ReynaudG., BloyE. LaBanqueetlerisque PME. – PressesUniversitairesdeLyon, 2001. – 190 p.; Расширения возможностей для доступа субъектов малого и среднего предпринимательства к финансовым ресурсам России за счет развития инновационных источников финансирования. Аналитическая записка. Группа Всемирного Банка. 2019 г. TheWorldBank. – 74 с.; Малый и средний бизнес как фактор экономического роста России. // Институт экономической политики имени Е.Т. Гайдара – М.: Издательство Института Гайдара. 2019 г. – 308 с.; Шпынова А.И. Кредитование малых и средних предприятий: зарубежный и российский опыт. – М.: Полпред. 2009. – 156 с.

⁹Алмардонов И.М. Совершенствование методических и практических основ кредитования субъектов малого бизнеса. Автореферат дисс.наоис уч. степ. д.э.н. Ташкент-2018 - 62 с.; Баймуратов А.Д. Қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқаришини банклар томонидан кредитлаш амалиётини такомиллаштириш йўналишлари. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2008.-16 с.; Рахманов И.Х. Ўзбекистон Республикасида микромолиявий хизматларни такомиллаштириш йўллари. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2011. – 19 с.; Таджибаева Д.А. Микрофинансирование в Центральной Азии: теория, практика и перспективы развития. – Ташкент: KONSUDITINFORM-NASHR, 2011. – 256 с.; Таджибаева Д.А. Финансовая доступность и микрофинансирование: Учебное пособие – Т.: Baktriyia-Press, 2018 – 304 с. Исаков Ж.Я. Хизмат кўрсатиш соҳасини ривожлантиришда кредит самарадорлигини ошириш. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2016. – 28 с.;Зойиров Л.С. Кичик бизнес субъектлари фаолиятини лизинг асосида молиялаштиришни такомиллаштириш. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2011. – 20 с.;Урманова Н.Р. Перспективы развития микрофинансирования в Узбекистане. Автореф. дисс. на соиск. уч. степ. к.э.н. – Ташкент, 2012. – 23 с.

осуществление сравнительного и критического анализа научно-теоретических взглядов по вопросам кредитования субъектов малого бизнеса за счет средств кредитных линий международных финансовых институтов;

раскрытие сущности, особенностей и механизма кредитования субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства за счет средств кредитных линий международных финансовых институтов.

изучение и обобщение международного опыта практики кредитования субъектов малого и среднего бизнеса в странах с развитой рыночной экономикой и разработка практических рекомендаций по творческому применению их опыта в Узбекистане в процессе совершенствования кредитования малого бизнеса за счет средств кредитных линий международных финансовых институтов;

анализ законодательно – институциональных основ кредитования субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства за счет средств кредитных линий международных финансовых институтов и пути их совершенствования;

анализ и оценка состояния кредитования субъектов малого бизнеса в Республике Узбекистан и тенденции его развития;

раскрытие ограничительных факторов, влияющих на доступность кредитования малого бизнеса за счет кредитных линий международных финансовых институтов и их классификация;

разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование кредитования малого бизнеса за счет средств кредитных линий международных финансовых институтов и повышение их эффективности.

Объектом исследования является система кредитования субъектов малого бизнеса за счет средств кредитных линий международных финансовых институтов.

Предметом исследования являются экономические отношения, формирующиеся в кредитовании субъектов малого бизнеса международными финансовыми институтами.

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

Научная новизна исследования состоит в следующем:

предложено использовать в коммерческих банках механизм кредитования и погашения с плавающей процентной ставкой для малого бизнеса и частного предпринимательства на основе государственных гарантий;

обоснована рекомендация по расширению кредитных возможностей коммерческих банков по привлечению кредитов международных финансовых институтов на основе обеспечения ликвидности и повышения их капитализации;

предложена выдача коммерческими банками доверительных кредитов

для субъектов малого бизнеса при условии наличия у них юридического статуса, хорошей кредитной истории, оказания ими услуг на протяжении более трех лет и соответствия критериям платежеспособности I-го уровня в объеме, не превышающем 80 % активов;

обоснованы рекомендации по выдаче микрокредитов в виде наличных и безналичных денег в объеме до 100 млн. сум для субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства, занимающихся производством, торговой деятельностью и другими видами услуг, по ставке, формирующейся с учетом спроса и предложения на основе залога недвижимой собственности, автомобиля и золотых изделий.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

на основе использования инструментов эконометрического анализа определена степень взаимозависимости и факторы, влияющие на объемы кредитов, выданных субъектам малого бизнеса за счет кредитных линий международных финансовых институтов;

разработаны практические рекомендации по расширению применения международных расчетов в целях повышении эффективности использования средств кредитных линий международных финансовых институтов;

обоснована необходимость разработки на основе богатого передового опыта развитых стран Стратегии повышения финансовой доступности субъектов МСЧП, которая должна включать комплексные меры, направленные на расширение доступа субъектов МБЧП к финансовым ресурсам.

Достоверность полученных результатов. заключается в том, что они основываются на официальные источники, нормативно-правовые документы, отчеты Группы Всемирного Банка, ОЭСР, Азиатского Банка Развития, Европейского Союза, Европейского Банка Реконструкции и Развития, официальные материалы Министерства финансов, Министерства экономического развития и сокращения бедности, Государственного комитета по статистике, Центрального Банка Республики Узбекистан, коммерческих банков.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследований состоит в том, что они могут быть использованы в качестве научно-методической базы для осуществления специализированных, глубоких научных исследований, посвященных совершенствованию кредитования субъектов МБЧП и повышению эффективности иностранных кредитов.

Практическая значимость полученных результатов исследований заключается в том, что предложенные научные предложения и практические рекомендации могут быть использованы при разработке комплекса мер, направленных на повышение эффективности кредитования субъектов малого бизнеса за счет кредитных линий международных финансовых институтов.

Внедрение результатов исследования. На основании полученных результатов по совершенствованию кредитования малого бизнеса за счет кредитных линий международных финансовых институтов:

предложено использовать механизм кредитования и погашения с плавающей процентной ставкой для малого бизнеса и частного предпринимательства в коммерческих банках на основе государственных гарантий. Предложение было использовано при разработке кредитной политики в деятельности Акционерного коммерческого банка «Турон» (Справка Акционерного Коммерческого банка «Турон» от 09.09.2019 года №16/01-239). Применение научных результатов в практической деятельности банка позволило повысить процентные доходы по кредитам, выданным совместным предприятиям, на 12,1 процентных пункта;

обоснована рекомендация по расширению кредитных возможностей коммерческих банков по привлечению кредитных линий международных финансовых институтов на основе повышения их ликвидности и капитализации. Рекомендация была использована при разработке кредитной политики в деятельности Акционерного коммерческого банка «Турон» (Справка Акционерного Коммерческого банка «Турон» от 09.09.2019 года №16/01-240). Внедрение предложения диссертанта позволило повысить экономические нормативы по показателям ликвидности и достаточности капитала, в частности, коэффициент текущей ликвидности – на 0,38 процентных пункта и долю капитала первого уровня в общем объеме регулятивного капитала – на 1,9 процентных пункта;

предложена выдача коммерческими банками доверительных кредитов для субъектов малого бизнеса при условии наличия у них юридического статуса, хорошей кредитной истории, оказания ими услуг на протяжении более трех лет и соответствующих критериям платежеспособности 1-го уровня в объеме, не превышающем 80 % активов. Предложение было использовано при разработке кредитной политики 2019 года АКИБ «Ипотека банка» (Справка Акционерного Коммерческого Ипотечного Банка «Ипотека банк» от 27.05.2020 №15-3893). В результате внедрения данного предложения в деятельности банка объем кредитов, выданных банком для субъектов малого бизнеса в 2019 году, вырос по сравнению с 2018 годом в 2,2 раза и составил по состоянию на 31 декабря 2019 года 3,3 трлн. сум.;

обоснованы рекомендации по выдаче микрокредитов в виде наличных и безналичных денег в объеме до 100 млн. сум для субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства, занимающихся производством, торговой деятельностью и другими видами услуг, по ставке, формирующейся с учетом спроса и предложения на основе залога недвижимой собственности, автомобиля и золотых изделий. Рекомендации были внедрены при разработке кредитной политики АКИБ «Ипотека банк» в 2019 году (Справка Акционерного Коммерческого Ипотечного Банка «Ипотека банк» от 27.05.2020 №15-3893). Применение практических рекомендаций в деятельности банка позволило увеличить объем микрокредитов, выданных для субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства в 2019 году, на 12,5 % по сравнению с 2018 годом, который по состоянию на 31 декабря 2019 года составил 80,4 млрд. сум.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования обсуждены на трех республиканских и двух международных научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликованы 14 научных работ, из них девять статей в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для издания основных результатов докторских диссертаций, в том числе семь статей – в республиканских, две статьи – в зарубежных журналах.

Структура и объем диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Объем диссертации составляет 160 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** обосновывается актуальность и востребованность научной работы, определены цель и задачи, объект и предмет научного исследования, показана ее взаимосвязь с приоритетными направлениями развития науки и технологий в республике, изложены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыта научно - практическая значимость полученных результатов, приведены сведения о внедрении результатов исследования в практику, информация об объеме и структуре диссертации.

В **первой главе** диссертационной работы - **«Теоретические основы кредитования субъектов малого бизнеса международными финансовыми институтами»**, исследованы научно-теоретические взгляды о сущности кредитования субъектов малого бизнеса за счет средств кредитных линий международных финансовых институтов, особенности кредитных линий данных институтов и международный опыт в области кредитования субъектов малого бизнеса за счет иностранных кредитных линий и возможности его использования в Узбекистане.

Изучение теоретических основ кредитования субъектов малого бизнеса показало следующее:

можно выделить два вида финансовых систем: основанные на деятельности банков и на финансовых рынках. В первом случае, главным источником финансовых инвестиций служат ссуды и важную роль в предоставлении финансирования играют банки. Во втором случае, когда финансовая система основана на функционировании конкурентных рынков, приоритетную роль играют другие формы финансирования;

под кредитом понимается «система экономических отношений, возникающих в процессе предоставления денежных или иных материальных средств кредитором во временное пользование заемщику на условиях возвратности, срочности и, с уплатой процента»;

в развитых странах малые и средние предприятия для привлечения внешнего финансирования используют кредитные карты, выпущенные как на имя компании - юридического лица, так и на имя физического лица – владельца бизнеса;

дополнительным источником финансирования деятельности малых и средних предприятий является овердрафт;

субъектам малого предпринимательства приходится использовать потребительские кредиты для финансирования деятельности своих предприятий, поскольку потребительский кредит получить проще, чем коммерческий;

благодаря налаженным коммерческим связям между малым, средним и крупным предприятием банк фактически получает возможность оценить платежеспособность малых предприятий, поскольку, прежде чем вступить в деловые отношения с малым или средним предприятием, крупное

предприятие анализирует способность своего поставщика отвечать требованиям рынка.

Изучение особенностей кредитных линий международных финансовых институтов показало, что, **во-первых**, они предлагают субъектам малого бизнеса и частного предпринимательства кредиты, обеспеченные государственными гарантиями, на основе Лондонской межбанковской ставки предложения кредитных ресурсов (ЛИБОР) (LBL) с плавающей ставкой кредитования, состоящей из ставки ЛИБОР на шесть месяцев, действующего спреда по договору, и в соответствующих случаях – премии за риск досрочного погашения, зафиксированной на весь срок действия кредита; **во-вторых**, кредит LBL является рыночным кредитным продуктом, который позволяет АБР осуществлять эффективное посредничество на наилучших условиях; **в-третьих**, при выборе финансовых условий кредита существует практика благоразумного управления долгом, когда параметры кредита структурируются в соответствии с потребностями проекта и степенью его подверженности рискам, с учетом общего портфеля внешней задолженности заемщика; **в-четвертых**, кредитный спред для субъектов малого бизнеса будет отражать кредитные риски конкретного проекта и заемщика; **в-пятых**, по кредитам с фиксированной процентной ставкой, предусматривающей установление графика фиксингов ставки (SRF), заемщик может поручить АБР, автоматически выполнять серию фиксингов процентных ставок по периоду или по сумме.

Таблица 1
Активы и кредиты Азиатского банка развития, млн. долл. США¹⁰

Показатели	Годы				
	2014	2015	2016	2017	2018
Активы	115 660	117 697	125 854	182 381	191 860
Кредиты	55 890	61 941	67 599	101 008	106 405

Как следует из вышеприведенных данных Таблицы 1, в 2014-2018 годах активы и кредиты АБР имели тенденцию к росту, что объясняется увеличением объема кредитных и инвестиционных операций Банка. Посредством внедрения в 2001 году кредитного продукта на основе ЛИБОР (LBL), АБР отреагировал на изменяющиеся потребности заемщиков. АБР предоставляет кредит, который основан на прозрачных рыночных параметрах, дает ощутимую гибкость для адаптации его к реальным потребностям конкретного проекта и позволяет АБР осуществлять посредничество на лучших условиях.

Привлекательность кредитов ЕБРР заключается в том, что он выделяет кредитные средства частным предприятиям без государственных гарантий. При выделении кредитов важное значение будет уделено экономической эффективности проекта, скорости денежного обращения, его практической деятельности и возможности досрочного погашения кредита.

В 2014-2018 годы объем инвестиций ЕБРР имел тенденцию к росту. Вместе с тем, в 2018 году объем инвестиций ЕБРР по сравнению с

¹⁰ ADB Resources and Financial Data. www.adb.com.

аналогичным показателем 2017 года снизился, что объясняется уменьшением количества инвестиционных проектов.

Как видно из рис. 1, кредиты, предоставленные субъектам малого бизнеса, имеют относительно низкий удельный вес в общем объеме кредитов АБР и ЕБРР. Это объясняется тем, что кредитование малого бизнеса не является приоритетным направлением кредитной деятельности данных международных финансовых институтов.

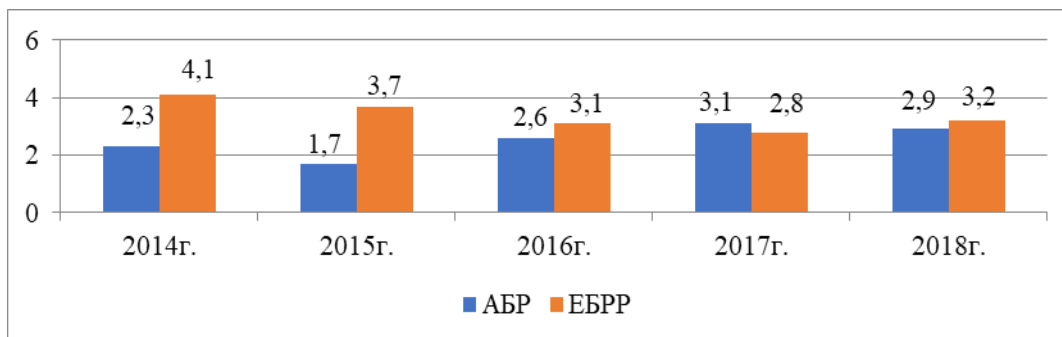


Рис. 1. Удельный вес кредитов, предоставленных субъектам малого бизнеса в общем объеме кредитов АБР и ЕБРР (в процентах и итогу)¹¹.

Приведенные данные показывают, что доля кредитов, предоставленных субъектам малого бизнеса, в общем объеме кредитов ЕБРР в 2014-2017 годах снизилась в связи с ухудшением взаимоотношений правительства Узбекистана и ЕБРР в 2012-2016 годы. В целом, для АБР, несмотря на некоторые колебания, доля кредитов, предоставляемых субъектам малого бизнеса, имеет тенденцию к росту.

В развитых странах за длительный период существования малого бизнеса накоплен богатый опыт кредитования МСП. Проведенное исследование показывает, что доступ к финансовым ресурсам имеет ключевое значение для роста МСП, поскольку это позволяет фирмам внедрять инновации, повышать эффективность, выходить на новые рынки и создавать новые рабочие места. Как свидетельствуют данные, начиная с 2016 года, объемы предоставляемых кредитов имеют тенденцию к сокращению ввиду ужесточения требований к выдаче кредитов предприятиям малого и среднего бизнеса. В кредитном портфеле банков происходит структурный сдвиг от краткосрочного в сторону долгосрочного кредитования малого и среднего бизнеса. Данное обстоятельство объясняется тем, что в развитых странах государственная политика по поддержке МСП направлена на стимулирование инвестиционного кредитования МСП. Средняя процентная ставка для малого и среднего бизнеса снизилась в 30 из 36 рассматриваемых стран. На начало XXI века технологии микрокредитования применяются более чем в 125 странах мира и развиваются высокими темпами. Основой устойчивого распространения микрокредитования является его эффективность в вопросе улучшения материального положения малоимущих слоев населения и в содействии микрокредитованию со стороны государства.

¹¹ Рисунок составлена автором на основе данных интернет-сайтов www.adb.com и www.ebrd.com.

Предпринимателям во многих развитых странах мира предоставлена возможность получения льготных кредитов.

Для большинства малых и средних предприятий Канады основным финансовым учреждением, услугами которого они пользуются для осуществления ежедневных операций, являются банки. Этому способствует развитая сеть филиалов банков, охватывающая всю территорию страны. Сберегательные и кредитные кооперативы считаются региональными учреждениями. «Такие данные по Канаде свидетельствуют о тенденции, намеченной в США, согласно которой наиболее крупные предприятия в большей степени сотрудничают с банками и другими учреждениями, тогда как наименее крупные предприятия в основном пользуются услугами кредитных кооперативов»¹².

Система кредитования малого бизнеса в Германии для стимулирования микрофинансирования, в большей степени предполагает предоставление средств со стороны финансовых институтов, работающих с малым бизнесом, и в меньшей степени – прямое финансирование малого бизнеса, реализуемое непосредственно в виде кредитов и субсидий. Основой системы микрофинансирования остается немецкий государственный банк. «Эта финансовая группа, принадлежащая правительству Германии и одновременно являющаяся аналогом местного банка развития, является агентством по финансированию экспорта, и кредитной организацией, специализирующейся на финансировании более 3 миллионов малых предприятий Германии»¹³.

Необходимо отметить, что высокие операционные издержки по кредиту относительно показателя прибыли, которую банк сможет получить, актуальны для микрокредитов: «в отдельных странах-членах ЕС величина операционных издержек может достигать 700 евро и даже 2000 евро»¹⁴.

Во второй главе диссертационной работы, названной **«Состояние и тенденции развития кредитования субъектов малого бизнеса в национальной экономике за счет иностранных кредитных линий»** проанализированы правовые и институциональные основы кредитования субъектов малого бизнеса, современное состояние кредитования субъектов малого бизнеса за счет средств кредитных линий международных финансовых институтов, выявлены особенности и тенденции развития кредитования.

Согласно Указу Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года № УП-4947 «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» дальнейшее расширение кредитования перспективных инвестиционных проектов, а также субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства является обязательным условием обеспечения стабильности макроэкономического роста.

¹² Информационный портал статистики Канады // Официальный информационный портал [Электронный ресурс]. – 2012 – Режим доступа : http://www.ic.gc.ca/epic/site/sme_fdi-prf_pme.nsf/ft/01991f.html. – Дата доступа : 04.10.2012.

¹³ Национальный институт системных исследований проблем предпринимательства // Официальный интернет-портал. [Электронный ресурс] – 2012. – Режим доступа : <http://www.nise.ru>.

¹⁴ Microcredit for small businesses and business creation: bridging a market gap. — P. 10.

Важную роль в развитии малого бизнеса и частного предпринимательства в национальной экономике играет инвестиционная политика государства. В условиях модернизации и углубления либерализации экономики улучшается инвестиционный климат и бизнес среда. В результате реализации стимулирующей налогово-бюджетной политики и целевого кредитования субъектов частного сектора в Узбекистане сохранились высокая инвестиционная и потребительская активность, созданы условия обеспечения устойчивых темпов экономического роста. Рост объема инвестиций был обусловлен финансированием государственных программ развития малого бизнеса и частного предпринимательства, социальной и промышленной инфраструктуры, обновления производственных мощностей и структурных преобразований в ведущих отраслях промышленности, сельского хозяйства.

В Узбекистане устойчивыми темпами растут объемы освоенных прямых и других иностранных инвестиций и кредитов. В 2019 году в национальной экономике было освоено 12,1 млрд. долл. США иностранных инвестиций в основной капитал и кредитов. При этом удельный вес иностранных инвестиций и кредитов составил 42,4 процента от общего объема освоенных инвестиций в основной капитал. В целом, в 2019 году освоенные иностранные инвестиции и кредиты составили 20,7 процента ВВП страны, что в 3,1 раза больше, чем в предыдущем году. Из общего объема освоенных иностранных инвестиций и кредитов 46,8 процента приходится на долю прямых иностранных инвестиций и кредитов.

Таблица – 2

Инвестиции в основной капитал малых предприятий и микрофирм по источникам финансирования (без фермерских и дехканских хозяйств; в процентах к итогу).¹⁵

	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Инвестиции в основной капитал	100	100	100	100	100
в том числе за счет					
- собственных средств	55,6	55,7	52,3	42,2	19,9
- средств иностранных инвесторов, включая их реинвестиции	5,1	10,2	6,3	12,5	47,6
- иностранные кредиты	7,8	2,2	3,5	5,2	15,1
- кредиты банков	26,2	25,6	33,4	35,8	15,8
- прочие	5,3	6,3	4,5	4,3	1,6

Как показывает анализ данных таблицы – 2 в 2015-2019 годы в структуре источников финансирования малых предприятий и микрофирм наблюдаются положительные тенденции, в частности доля собственных источников финансирования субъектов малого бизнеса резко снизилась с 55,6% в 2015 году до 19,9 % в 2019 году, т.е. уменьшилось на 35,7 пункта. В то же время, с развитием рыночных отношений, выделением за счет банковской системы льготных кредитов и преференций для поддержки малого бизнеса и частного предпринимательства среди источников финансирования субъектов малого бизнеса снизилась, в числе прочих, доля

¹⁵ Малое предпринимательство в Узбекистане 2016-2019 гг. Государственный комитет по Статистике Республики Узбекистан. – Ташкент – 2020. с 173

кредитов коммерческих банков - иностранных кредиторов, которая уменьшилась с 34,0% в 2015 году до 30,9% в 2019 году, т.е. на 7 пунктов.

Важное значение в инвестировании в основной капитал малых предприятий и микрофирм играют иностранные кредиты, составляющие порядка 15,1% среди источников финансирования, абсолютный размер которых возрастает с каждым годом. В 2019 году хозяйствующим субъектам страны были выданы кредиты на сумму 6,2 млрд. долл. США. Анализ структуры выделенных кредитов свидетельствует о том, что предрасположенность финансирования инвестиционных проектов частного сектора объясняется относительно высокими процентными ставками кредитов, полученных в национальной валюте. Из-за высокой ставки рефинансирования процентная ставка по кредитам для юридических лиц в национальной валюте составляет 23,8% (средневзвешенная ставка). «В 2018 году этот показатель составил по краткосрочным 22,5% и долгосрочным кредитам 24,5%».¹⁶

Несмотря на высокую процентную ставку, объем выданных кредитов продолжает увеличиваться. По данным Центрального банка Республики Узбекистан общий объем выданных в 2018 году коммерческими банками кредитов составил 184,4 трлн. сум (21,84 млрд. долл. США). Объем выданных кредитов будет неуклонно нарастать в будущем. Главной причиной данного прогноза является то, что в Узбекистане приняты льготные государственные программы по кредитным линиям для различных категорий граждан страны. В зависимости от программы процентная ставка снижается до 3-7%. Наряду с государственными программами имеются также иностранные кредитные линии. «Тесное сотрудничество с международными финансовыми институтами позволило отечественным банкам предоставлять кредиты с 8-18 - процентной ставкой».¹⁷

Согласно Положению Центрального банка о порядке кредитования инвестиционных проектов в свободно конвертируемой валюте (рег. № 681 от 22 марта 1999 года) кредиты в иностранной валюте предоставляются уполномоченными банками для финансирования инвестиционных проектов, связанных с импортом оборудования, материалов, образцов новых изделий, других материальных ценностей и технологий, которые предназначены преимущественно для расширения производства и улучшения качества товаров, поставляемых на экспорт. Кредиты в иностранной валюте предоставляются уполномоченными банками за счет собственных и привлекаемых кредитных ресурсов с соблюдением устанавливаемых Центральным банком экономических нормативов по операциям в иностранной валюте.

¹⁶Ўзбекистон Республикаси Марказий банки “Пул-кредит сиёсати шарҳи”: 2019 йил IV чорак. Тошкент. 2020 йил. 25-26 бет.

¹⁷Бизнес-среда Узбекистана. Ежегодный отчет/2019. DGPR Research&Consulting – 2019. Ташкент. Узбекистан. 15.



Рисунок. 2. Кредиты, выделенные субъектам малого бизнеса за счет иностранных кредитных линий в Республике Узбекистан (в млн. долл. США)¹⁸

Как видно из рисунка-2 в 2005-2017 годы в стране наблюдалась тенденция к увеличению объема кредитов, выделенных субъектам малого бизнеса за счет иностранных кредитных линий.

Ведущими Международными финансовыми организациями, оказывающими поддержку в развитии кредитования субъектов МСП в Узбекистане, являются Всемирный Банк, Европейский Банк Реконструкции и Развития (ЕБРР), Азиатский Банк Развития (АБР) и другие.

С 1993 года Всемирный Банк предоставил стране кредиты и займы на общую сумму 2,8 млрд. долл. США для реализации 33 проектов в области приватизации, развития финансового сектора, модернизации сельского хозяйства, электроэнергетики, улучшения социальной инфраструктуры, здравоохранения, образования и МСП. В июле 2016 года Совет исполнительных директоров ВБ утвердил новую концепцию партнерства с Узбекистаном на 2016-2020 годы, зарезервировав для республики более 3 млрд. долл. США для реализации 27 приоритетных проектов общей стоимостью 4 млрд. долл. США. Приоритетным направлением деятельности Международной финансовой корпорации (МФК), входящей в группу Всемирного Банка, является поддержка и финансирование малых и средних предприятий. Международная финансовая корпорация предоставила кредит банку «Ипак йўли» на сумму 15 млн. долл. США для расширения кредитования микро, малых и частных предприятий в Узбекистане. Цель внедрения нового механизма заключается в предоставлении финансирования оборотного капитала в местной валюте. МФК оказывает помощь в расширении финансирования частных банков в местной валюте, за счет размещений облигаций в узбекских суммах в международных рынках. В частности, с мая 2018 года МФК трижды разместила облигации в узбекских суммах, привлекая 240 млрд. сум (эквивалент 30 млн. долл. США) на расширение кредитования МСП в Узбекистане. Это сотрудничество ярко проявляется в деятельности «Узпромстройбанка», который в ноябре 2019 года разместил на Лондонской фондовой бирже евробонды на сумму 300 млн. долл. США. Это первый узбекский банк, совершивший в сотрудничестве с международными финансовыми институтами прорыв на мировом фондовом рынке. В 2019 году 49% кредитных ресурсов МФК были

¹⁸ Рисунок составлен автором на основе данных сайта www.cbu.uz (Центральный банк Республики Узбекистан).

выделены крупным предприятиям, 40%-субъектам МБЧП, оставшаяся часть – розничным клиентам. В целях дальнейшего глубокого реформирования экономической системы сельского хозяйства, расширения системы производства и переработки сельскохозяйственной продукции, оказания услуг в сельской местности, развития туризма и ремесленничества, создания новых рабочих мест в Андижанской, Наманганской и Ферганской областях 21 марта 2019 года Советом директоров Всемирного банка одобрено выделение займа Международным Банком реконструкции и развития в размере 200 млн. долл. США сроком на 25 лет с включением льготного периода 5 лет для финансирования проекта «Развитие сельского предпринимательства в Ферганской долине в Республике Узбекистан». Общая стоимость проекта составляет в эквиваленте 300,6 млн. долл. США, из них доля Республики Узбекистан – 100,6 млн. долл. США, в том числе доля в виде предоставления льгот по налоговым и таможенным платежам, оплаты финансовых расходов в период инвестиций – в эквиваленте 64 млн. долл. США и доля участников проекта (бенефициаров) – в эквиваленте 36,6 млн. долл. США. Заем, полученный от Международного банка реконструкции и развития, возвращается Министерством финансов Республики Узбекистан.

Со времени присоединения к АБР в 1995 году Узбекистан получил 69 займов на общую сумму 6,8 млрд. долл. США, в том числе два займа для проектов по частному сектору в размере 225 млн. долл. США и 81,93 млн. долл. США в виде грантов технического содействия.

Таблица 3

Кредитные линии, привлеченных АКБ «Agrobank» в 2018 году.¹⁹

№	Название финансовой организации	Валюта контракта	Заккрытие кредитной линии	Освоено в реальности	Обязательство банка перед МФИ	Цель
1	Международный банк реконструкции и развития	долл.	15481	15 465,1		Финансирование сельского хозяйства
2	Международная ассоциация развития	долл.	9 165,0	9 203,8	6 710,1	Финансирование сельского хозяйства
3	Азиатский банк развития	долл.	45 200,0	28 829,3	4 765,7	Финансирование малого бизнеса
4	Хейпофрейнсбанк AG, (Германия)	евро	2 870,0	2 866,5		Проект холодильников стиральных машин "Ройсонвайтгудс"
5	Эксимбанк (Китай)	долл.	3 254,1	3 254,1		Производство мини-прутьев
6	КФВ/НБУ (Германия)	евро	4 138,9	4 138,9		Финансирование малого бизнеса
7	Исламская Корпорация развития частного сектора	долл.	11 000,0	10 774,4		Финансирование малого бизнеса
8	Зираатбанк (Турция)	долл.	66 025,6	65 508,8	39 952,4	Финансирование малого бизнеса
	Всего	тыс. долл.	150 125,6	133 035,5	51 428,3	
	Всего	тыс. евро	7 008,9	7 008,9	-	

¹⁹ Таблица составлена автором на основе опубликованного годового отчета АКБ «Agrobank» за 2018 г.

В октябре 2017 года АБР одобрил бизнес-план операций по стране (БПСС) на 2018-2020 годы для Узбекистана. Общая сумма содействия в рамках БПСС составляет 2,9 млрд. долл. США и направлена на поддержку транспорта и коммуникации, энергетики, водоснабжения, муниципальной инфраструктуры, услуг здравоохранения и доступа субъектов МБЧП к финансовым ресурсам. Совокупная сумма освоенных средств по заемным и грантовым проектам в Узбекистане, финансируемым из средств обычных капитальных ресурсов Азиатского фонда развития и других специальных фондов, составила 3,26 млрд. долл. США.

Как видно из вышеприведенных данных таблицы 4 кредиты АБР по данной кредитной линии являются долгосрочными, предназначены для финансирования приобретения основных средств и процентная ставка кредитов остается высокой.

Таблица 4

Кредитная линия Азиатского банка развития «Поддержка развития малого бизнеса и частного предпринимательства», привлеченная АИКБ «Ипак йули»²⁰

Направления использования кредитной линии	- оборудования - станки - иные технологические решения, финансирование проектов, связанных с закупкой оборудования, комплектующих, запасных частей, сырья, товаров и работ за границей
Период кредитования	Срок кредита – на покупку основных средств до 5 лет На покупку оборотного капитала – до 18 месяцев Льготный период – при покупке основных средств до 2 лет, на оборотный капитал до 6 месяцев
Ограничения по сумме кредита	До 300 000 долларов США
Процентная ставка	6 мес. LIBOR в долларах США + 8 %
Базовые условия расчетов	Аккредитив – 100%: 90% по отгрузке оборудования 10% по установке оборудования Предоплата осуществляется по предоставлению банковской гарантии возврата авансового платежа
Доля собственных средств заёмщика	Минимум 33,33 процента
Требуемое залоговое обеспечение	Не менее 125% от суммы кредита
Периодичность выплат	Полугодовые платежи
Другие условия	Кредиты выдаются в долларах США Доля женщин, работающих на предприятии, должна составлять не менее 50% Производитель / поставщик должен быть резидентом страны, которая является региональным или нерегиональным членом АБР Приоритет будет отдаваться проектам, нацеленным на экспорт и реализуемым за пределами города Ташкента, а также предприятиям имеющим валютную выручку

Следовательно, политика привлечения кредитных линий, заемных средств из-за рубежа позволит на постоянной основе осуществлять

²⁰АТБ «Ипак йули». www.ipakyoli.com.

качественные изменения в национальной экономике, развивать взаимовыгодное сотрудничество и повышать имидж нашей страны. Привлекаемые коммерческими банками иностранные кредитные линии увеличивают долю субъектов малого бизнеса в развитии нашей экономики, в частности, в обрабатывающей и легкой промышленности, сельском хозяйстве, сфере услуг, пищевой промышленности и других отраслях, создают основу для внедрения в этих отраслях современных технологий и оборудования.

В ходе исследования мы провели эконометрический анализ по нескольким контролируемым переменным, оценивающим воздействие проблемных кредитов, возникших из-за кредитов, выданных малому бизнесу. Мы протестировали Грэнджер-каузальность между объемом кредитов, выделенных субъектам малого бизнеса и частного предпринимательства и объемом проблемных кредитов. Статистические сведения, используемые для анализа, были получены в банке «Ипак Йули» и составлены на основе квартальных сведений кредитных портфелей 13 филиалов банка за 10 лет. Анализируемые статистические сведения являются внебалансовыми, панельными и статистическими данными. Сведения, представленные банком, состоят из проблемных кредитов, возникших из общих кредитов, резервных кредитов и кредитов, выделенных малому бизнесу и предпринимательству. Среди этих предварительных данных, для исключения инфляционного давления и проведения эконометрического анализа, были отобраны статистические данные путем разделения общих кредитов банков.

Проведенный нами эконометрический анализ показывает, что взаимосвязь между объемом кредитов, выделенных субъектам малого бизнеса и частного предпринимательства, и объемом проблемных кредитов имеет статистическую значимость. Увеличение объема проблемных кредитов оказывает отрицательное влияние на ликвидность коммерческого банка. В результате, в банке углубляется проблема несбалансированной ликвидности, что приводит к уменьшению выдаваемых банком кредитов, в том числе к уменьшению суммы кредита субъектам малого бизнеса. Результаты тестов показывают, что воздействие проблемных кредитов, возникших вследствие кредитов, выделенных субъектам малого бизнеса и предпринимательства, со статистическим значением 5 процентов, имеют Грэнджер каузальность по отношению к кредитам, выделенным в этом направлении. Следовательно, субъекты малого бизнеса и предпринимательства на должном уровне осуществляют свою деятельность по кредитам филиалов банка в данном направлении и бизнес планам, и проблемные кредиты возникают вследствие проблем внебанковской системы.

В третьей главе диссертационной работы – **«Совершенствование и повышение эффективности кредитования для развития субъектов малого бизнеса международными финансовыми институтами»** выявлены актуальные проблемы, связанные с совершенствованием кредитования субъектов малого бизнеса за счет средств кредитных линий международных

финансовых институтов, разработаны научные предложения и практические рекомендации, направленные на решение этих проблем.

Как показывает мировой опыт, «существует положительная корреляция между доступом к финансовым ресурсам и эффективной деятельностью МСП»²¹. Как показывает опрос, проведенный среди предпринимателей, существует ряд сдерживающих и ограничительных факторов, влияющих на развитие малого бизнеса и предпринимательства в стране.

Как показывает рисунок 3, в бизнес среде республики ключевыми проблемами являются высокая стоимость заемного финансирования, высокие налоги, непрозрачные и бюрократизированные тендерные процедуры, и другие. Об этом свидетельствуют результаты опроса, проведенного среди предпринимателей МСП, в частности 80% респондентов отметили, что главным препятствием улучшения бизнес среды являются высокая ставка по кредитам и высокие налоги (72%).

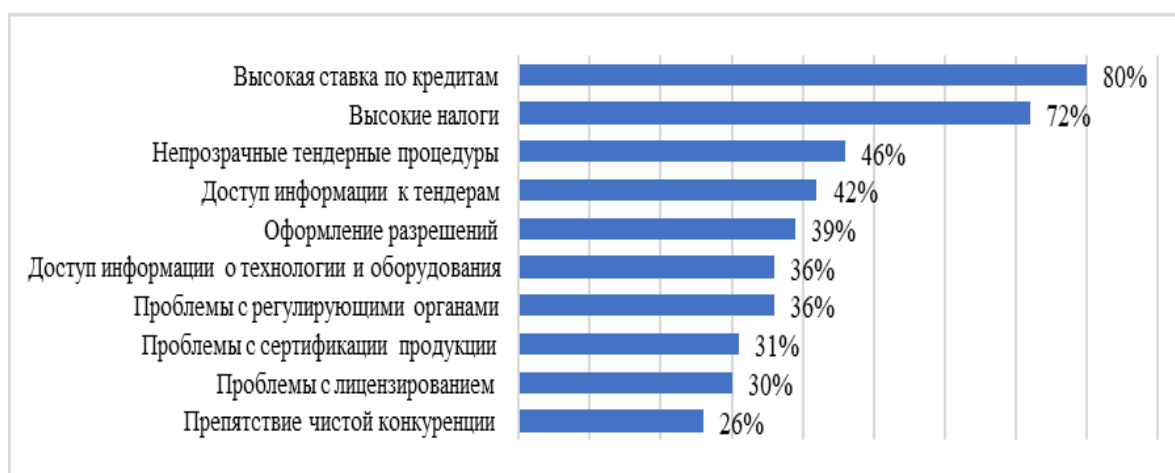


Рисунок 3. Ключевые проблемы бизнес среды (в % от общего количества опрошенных)²²

Как свидетельствуют данные об объеме кредитов, выданных коммерческими банками субъектам малого бизнеса, неуклонно растет. Вместе с тем, в структуре кредитного портфеля банков существенную часть составляют микрокредиты (20%). Удельный вес кредитов, полученных субъектами МБЧП, в кредитном портфеле коммерческих банков растет за счет сокращения корпоративного сегмента и в 2018 году этот показатель составил 18%. Как показывает мировой опыт, для стран с развитой рыночной экономикой характерна умеренная доля МСП в кредитном портфеле при высоком уровне МСП в ВВП. В Узбекистане при относительно низком уровне доли МБЧП в кредитном портфеле банков свойственен высокий уровень удельного веса МСП в ВВП страны.

²¹Kersten R, Harms S, Liket K and Maas K. 2011 Small Firms Large Impact? A Systematic Review of the SME Finance Literature. World Development 97 p. 330-348

²² Источник: ТПП, ПРООН, ОлийМажлис (Опрос более 600 предпринимателей 2018 г.) анализ рабочей группы проекта «BUYUKKELAJAK»

Таблица 6.

**Условия предоставления международных кредитов для субъектов
малого бизнеса и частного предпринимательства
в Узбекистане (в 2018 г.)²³**

Международные финансовые институты	Величина кредита	Срок предоставления кредита	Годовая процентная ставка кредита
Международный Банк Реконструкции и Развития		До 25 лет (льготный период 5 лет)	12,7%
Азиатский Банк Развития	Максимальная величина кредита до 300 тыс. долл. США	До 5 лет (льготный период 3 месяца)	11,2%
Европейский Банк Реконструкции и Развития			12,3%
Исламская корпорация развития частного сектора	Максимальная величина кредита 500 тыс. долл. США	До 5 лет (льготный период 1 год)	12,0%

В целях достижения стратегической цели страны по вхождению в группу стран с высоким средним доходом в 2030 году, по рекомендациям международных финансовых институтов, исходя из опыта развитых стран доля кредитов, полученных субъектами МБЧП, «в кредитном портфеле коммерческих банков страны должна составить не менее 40,0% и удельный вес МБЧП в ВВП страны должен быть равен 70,0%».²⁴

Важными факторами, сдерживающими кредитование бизнеса, являются бюрократические процедуры и наличие налога. Наряду с этим максимальный размер микрокредитов составляет 100 МРЗП или 2597 долл. США, что недостаточно для открытия и развития бизнеса начинающими предпринимателями. По данным Всемирного банка, Международной финансовой корпорации всего 16% предпринимателей обращаются в банки за финансовой помощью. «Остальные прибегают к самофинансированию, что ограничивает объем доступных финансовых ресурсов и сдерживает развитие МСП».²⁵ Опрос, проведенный Центральным банком Республики Узбекистан выявил, что половина (47%) предпринимателей нуждается в кредитных средствах при этом 57% респондентов отметили, что условия получения кредитов из коммерческих банков улучшились.

Особым фактором, препятствующим получению банковского кредита, являются высокие процентные ставки. Эту причину ставят на первое место субъекты малого бизнеса, которые хотели получить кредит в банке, но не смогли или условия были не выгодными. Как видно из приведенных данных таблицы 6, процентная ставка кредитов, предоставленных субъектам малого бизнеса за счет средств кредитных линий международных финансовых институтов является относительно высокой.

²³Составлена по данным Центрального банка Республики Узбекистан.

²⁴Ўзбекистон Республикасини 2030 йилга қадар ижтимоий-иқтисодий комплекс ривожлантириш концепцияси. <https://regulation.gov.uz/uz/document/9413>

²⁵ Отчет Всемирного Банка «Создания рынков в Узбекистане. 2018» <https://www.worldbank.org/>

Невозможность предоставления залога в требуемых банком объемах, длительность процедуры принятия решений, требования к качеству гарантийного обеспечения кредитов, являются актуальными проблемами кредитования субъектов малого бизнеса.

Для активизации процесса кредитования предприятий малого и среднего бизнеса вмешательство со стороны государства представляется необходимым. Учитывая остроту проблемы обеспечения кредита, государство как третья сторона могла бы принять участие в качестве гаранта по части кредитных обязательств малых предприятий, путем создания специализированного республиканского института, который в своей деятельности, в числе прочего, уделял бы особое внимание наиболее проблемным сегментам рынка. В частности, долгосрочному кредитованию производственных малых предприятий, предприятий на стадии создания. Так как именно в этих случаях наблюдается неспособность рынка предоставить малым и средним предприятиям необходимые ресурсы, стимулирующие меры государства не будут искажать условия конкурентной борьбы, а станут необходимым катализатором процесса кредитования.

Важным фактором, ограничивающим субъектов малого бизнеса, выступает ограниченность финансовых ресурсов. Малый бизнес является основным источником финансирования развития субъекта. Внешнее финансирование, осуществляемое банками, не в полной мере решает проблемы развития субъектов малого бизнеса. Ограниченность финансовых средств снижает конкурентоспособность субъектов малого бизнеса на рынках рабочей силы, оборудования и недвижимости. Отсутствие достаточной квалификации персонала, необходимого качества оборудования и строительных сооружений - это особенность, которая заслуживает внимания субъектов малого бизнеса.

Эффективность использования привлеченных кредитных средств осуществляется путем выбора наиболее эффективных инвестиционных проектов. При этом основное внимание должно быть уделено правилам расчета временной стоимости денег и дисконтной ставки. Для повышения эффективности проекта необходимо усовершенствовать существующую систему разработки, отбора и реализации инвестиционных проектов во всех процессах принятия решений. Причина в том, что в практике нашей страны используется метод финансового анализа предприятий при оценке эффективности инвестиционных проектов субъектов малого бизнеса.

При совершенствовании этого метода мы должны полагаться на стандартные методы оценки, анализа эффективности проекта, проверенные и признанные в мировой практике. Следует отметить, что проекты, реализованные за счет иностранных кредитов, привлеченных в ведущие отрасли экономики, не дали ожидаемых результатов в интересах государства. Хуже всего то, что допущены серьезные ошибки в определении и реализации крупных перспективных проектов, неэффективные иностранные кредиты мешают развитию экономики. В частности, ведущие иностранные эксперты и специалисты открыто признают, что большинство кредитов, полученных в

нашей стране за 25 лет, не обеспечили достаточного экономического эффекта. Президент Республики Узбекистан Ш.М. Мирзиёев отметил, «что мы должны создать эффективную систему привлечения кредитов и инвестиций из-за рубежа, научиться точно использовать каждый кредит. В этом вопросе наступил период, когда семь раз отмеривали, разрезали, тщательно продумали последствия».²⁶

Для оценки эффективности финансируемого проекта необходимо изучить финансовые и коммерческие риски. В частности, прежде чем приступить к реализации инвестиционных проектов, очень важно правильно оценить его эффективность. При оценке эффективности инвестиционных проектов целесообразно внедрить усовершенствованные методы, соответствующие нашей национальной экономике. Определение эффективности проектов представляет собой сложный процесс, и следует использовать множество показателей, позволяющих более детально оценить эффективность проекта. На эффективность инвестиционного проекта влияют время, стоимость инвестиций, показатель прибыльности и другие факторы.

Как показывает анализ только проекты, включенные в государственные инвестиционные программы, предоставляются международным финансовым учреждениям по привлекаемым кредитным линиям от международных финансовых институтов. При предоставлении коммерческим банкам правительственных гарантий по привлечению кредитных линий от иностранных банков повысится эффективность привлекаемых кредитных линий в иностранной валюте и активы банков и субъектам малого бизнеса будет предоставлена возможность приобретения современных технологий и оборудования из-за рубежа.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В процессе диссертационного исследования были получены следующие выводы по кредитованию субъектов малого бизнеса за счет средств кредитных линий международных финансовых институтов:

1. Изучение теоретических основ кредитования субъектов малого бизнеса показало:

выделяется два вида финансовых систем: основанные на деятельности банков и на финансовых рынках. В первом случае, основным источником финансовых инвестиций служат ссуды и важную роль в предоставлении финансирования играют банки. Во втором случае, когда финансовая система основана на функционировании конкурентных рынков, ведущую роль играют другие формы финансирования;

под кредитом понимается «система экономических отношений, возникающих в процессе предоставления денежных или иных материальных средств, кредитором на временное пользование заемщику на условиях возвратности, срочности и, с уплатой процента»;

²⁶ Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису. 25.01.2020. <https://uza.uz/ru/politics/poslanie-prezidenta-respubliki-uzbekistan-shavkata-mirziyeev-25-01-2020>

в развитых странах малые и средние предприятия для привлечения внешнего финансирования используют кредитные карты, выпущенные на имя компании - юридического лица и физического лица – владельца бизнеса;

дополнительным источником финансирования деятельности малых и средних предприятий является овердрафт;

малым предпринимателям иногда приходится использовать потребительские кредиты для финансирования деятельности своих предприятий, поскольку потребительский кредит получить проще, чем коммерческий;

благодаря налаженным коммерческим связям между малым, средним и крупным предприятием банк фактически получает возможность оценить платежеспособность малых предприятий, что дает возможность крупному предприятию анализировать способность своего поставщика отвечать требованиям рынка.

2. Анализ кредитных линий международных финансовых институтов показал:

АБР предлагает субъектам малого бизнеса и частного предпринимательства кредиты, обеспеченные государственными гарантиями, на основе Лондонской межбанковской ставки предложения кредитных ресурсов (ЛИБОР) (LBL) с плавающей ставкой кредитования, состоящей из ставки ЛИБОР на шесть месяцев, действующего спреда по договору, и в соответствующих случаях премии за риск досрочного погашения, зафиксированной на весь срок действия кредита;

кредит LBL является рыночным кредитным продуктом, который позволяет АБР осуществлять эффективное посредничество на наилучших условиях;

при выборе финансовых условий кредита существует практика эффективного управления долгом, когда параметры кредита структурируются в соответствии с потребностями проекта и степенью его подверженности рискам, с учетом общего портфеля внешней задолженности заемщика;

кредитный спред для субъектов малого бизнеса будет отражать кредитные риски конкретного проекта и заемщика.

По кредитам с фиксированной процентной ставкой, предусматривающей установление графика фиксингов ставки (SRF), заемщик может поручить АБР автоматически выполнять серию фиксингов процентных ставок по периоду или по сумме.

3. Как показывает анализ, ряд факторов спроса и предложения ограничивают доступ субъектов МСП к финансированию. На стороне спроса субъекты МСП сталкиваются с высокими требованиями банков по предоставлению залогового обеспечения и документации, трудностями с доступом к программам государственной поддержки, ограниченным количеством подходящих финансовых продуктов для субъектов МСП (лизинг, краудфандинг, факторинг) кроме традиционных банковских кредитов, низким уровнем финансовой грамотности и навыков. На стороне

предложения – сталкиваются с жесткими нормативными требованиями по кредитованию банками субъектов МСП, неравным доступом к государственным программам финансирования для банков, лишаящим небольшие банки возможности участия в таких программах, и рыночными искажениями, связанными с реализацией программ государственной поддержки.

4. Несмотря на реализацию различных программ государственной поддержки кредитования субъектов МСП, доля кредитов МСП в общем объеме кредитования субъектов бизнеса составляет 18,0%, что ниже их вклада в ВВП страны (56,5%) и составляет почти две трети от среднего показателя в странах ОЭСР (25,0%). «В 2030 году по рекомендации международных финансовых институтов исходя из опыта развитых стран, целевых показателей концепции комплексного социально-экономического развития Республики Узбекистан доля МСП в кредитном портфеле коммерческих банков должна составить не менее 40% и удельный вес МСП в ВВП должен быть равен 70%».²⁷

5. В Узбекистане приоритетными направлениями расширения доступа субъектов МСП к фондовым ресурсам являются: а) упрощение доступа к льготному финансированию и увеличение объема льготных кредитов; б) содействие доступу субъектов МСП к финансовым рынкам; в) повышение доступности инструментов лизинга; г) повышение доступности микрофинансирования и краудфандинга.

6. В республике, на основе опыта развитых странах следует разработать Стратегию повышения финансовой доступности, состоящую из комплекса мер, направленных на расширение доступа субъектов МСП к финансовым ресурсам путем улучшения информационной инфраструктуры для субъектов МСП, повышения эффективности программ поддержки МСП и диверсификация небанковских источников, упрощения правил для стимулирования предоставления финансовых ресурсов субъектам МСП, повышения финансовой грамотности субъектов МСП.

7. На наш взгляд, реализация следующей системы мер будет способствовать повышению роли иностранных кредитных линий для финансирования субъектов МБЧП:

создание благоприятных условий для конкуренции между коммерческими банками. Как отметил Президент Республики Узбекистан Ш.М.Мирзиёев «... нам необходимо принять в 2020 году решительные меры по развитию банковской системы. К сожалению, банковская система отстает на 10-15 лет от современных требований по развитию цифровых технологий, внедрению новых банковских продуктов и программного обеспечения. Начиная с 2020 года в каждом банке будет реализована масштабная программа трансформации. В центре нашего внимания будет находиться повышение капитальной, ресурсной базы и доходности банков. В банковской системе нам следует наладить деятельность «фабрики проектов»,

²⁷Ўзбекистон Республикасини 2030 йилга қадар ижтимоий-иқтисодий комплекс ривожлантириш Концепцияси. <https://regulation.gov.uz/uz/document/9413>

направленной на поддержку предпринимателей»²⁸;

повышение прозрачности банковской системы. «Наши банки должны выходить на международные финансовые рынки, привлекать доступные и долгосрочные ресурсы»²⁹, что позволит коммерческим банкам проникать в капитал иностранных инвесторов;

снижение функции надзора Центрального банка и либерализация открытия частных банков, которое позволяет коммерческим банкам работать на основании закона спроса и предложения.

²⁸Мирзиёв Ш.М. Послание Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева Олий Мажлису. <https://uza.uz/ru/politics/poslanie-prezidenta-respubliki-uzbekistan-shavkata-mirziyeev-25-01-2020> с-10

²⁹ Там же с – 10.

**TASHKENT INSTITUTE OF FINANCE
SCIENTIFIC COUNCIL DSc.03/30.12.2019. I.17.01 AWARDING OF
SCIENTIFIC DEGREES AT TASHKENT INSTITUTE OF FINANCE**

**NATIONAL UNIVERSITY OF UZBEKISTAN NAMED AFTER
MIRZO ULUGBEK**

KHODJIKULOVA SAODAT NARIMANOVNA

**IMPROVING LENDING TO SMALL BUSINESS ENTITIES BY
INTERNATIONAL FINANCIAL INSTITUTIONS**

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

**ABSTRACT OF THE DISSERTATION OF THE DOCTOR OF PHILOSOFY (PhD)
IN ECONOMIC SCIENCES**

Tashkent – 2020

The theme of dissertation of Doctor of Philosophy (PhD) on economic sciences was registered under number B2020.1.PhD/Iqt318 at the Supreme Attestation Commission at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.

Doctoral dissertation has been prepared at National University of Uzbekistan named after Mirzo Ulugbek.

The abstract of the dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English (summary)) on the website www.tfi.uz and on the website “ZiyoNet” Informational and educational portal www.ziynet.uz

Scientific consultant:	Vakhabov Abdurahim Vasikovich Doctor of Science in Economic Sciences, Professor
Official opponents:	Amanov Akrom Abdunazarovich Doctor of Science in Economic Sciences Dodiev Fozil Utkurovich Doctor of Science in Economic Sciences, docent
Leading organization:	Tashkent State University of Economics

The defense of the dissertation will be held on _____ «____» at the meeting of Scientific Council No.DSc.03/30.12.2019.I.17.01 at Tashkent Institute of Finance. Address: 100000, Tashkent, Amir Timur avenue, 60A. Tel: (71) 234-53-34, fax: (71) 234-11-48, e-mail: admin@tfi.uz.

The doctoral dissertation can be reviewed at the Information and Resource center of Tashkent Institute of Finance (registered No. ____). Address: 100000, Tashkent, Amir Timur avenue, 60A. Tel: (71) 234-53-34.

The abstract of the dissertation sent out on «____» _____ 2020.
(mailing report № _____ on «____» _____ 2020)

T.Z. Teshabaev

Chairman of the Scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Science in Economic Sciences, Professor

N.N. Kalandarova

Scientific secretary of the Scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Philosophy in Economic Sciences (PhD)

I.N. Kuziev

Chairman of the Scientific seminar under the Scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Science in Economic Sciences, Professor

Introduction (an abstract from a PhD thesis)

Purpose of the research:

The purpose of the dissertation research is to develop scientific proposals and practical recommendations aimed at improving lending to small businesses at the expense of credit lines from international financial institutions.

Object of study:

The object of the study is the system of lending to small businesses using bank credit lines of international financial institutions.

The subject of the research:

is a set of financial relations that are formed in the process of lending to small businesses by international financial institutions.

The scientific novelty of the research is as follows:

a proposal has been developed for an application by international financial institutions of the practice of a mechanism for issuing and repaying loans for SMEs at a floating rate;

to justify the recommendation to expand the credit capabilities of commercial banks to attract credit lines from international financial institutions, based on increasing their liquidity and capitalization;

a proposal has been developed for the issuance of trust loans by commercial banks for small businesses, which met the following requirements: a legal status, positive credit history, providing services for more than three years, and satisfying the solvency criteria of the I- th level in an amount not exceeding 80% of assets;

a recommendation is proposed for the issuance of microcredits in the form of cash and non-cash in the amount of up to 100 million UZS (Uzbekistan soum) for small businesses and private entrepreneurship engaged in production, trading and other types of services, at a rate that is formed taking into account supply and demand based on real estate, motor cars and gold items.

An implementation of research results:

Based on the results obtained to improve lending to small businesses through credit lines of international financial institutions:

the proposal on the application by international financial institutions of the practice of a mechanism for issuing and repaying loans for SMEs at a floating rate was used in the development of a credit policy in the activities of the Joint-Stock Commercial Bank "Turon" (Statement of the Joint-Stock Commercial Bank "Turon" dated 09.09.2019 No. 16 / 01- 239). The application of scientific results in the bank's practical activities made it possible to increase interest income on loans issued to joint ventures by 12.1 percentage points;

the developed scientific proposals on expanding the credit opportunities of commercial banks to attract credit lines of international financial institutions on the basis of increasing their liquidity and capitalization were used in the development of credit policy in the activities of the Joint-Stock Commercial Bank "Turon" (Statement of the Joint-Stock Commercial Bank "Turon" dated 09.09.2019 No. 16 / 01-240). The introduced proposals made it possible to increase economic standards for liquidity and capital adequacy indicators, in particular, the current

liquidity ratio - by 0.38 percentage points and the share of Tier 1 capital in the total volume of regulatory capital - by 1.9 percentage points;

developed research proposals to issue commercial banks, trust loans for small businesses, which met the following requirements: a legal status, positive credit history, providing services for more than three years, and satisfying the solvency criteria of the I- th level in an amount not exceeding 80% of assets, were used in the development of the credit policy for 2020 by JSCIB "Ipoteka Bank" (Statement of the Joint Stock Commercial Mortgage Bank "Ipoteka Bank" dated May 27, 2020 No. 15-3893). As a result of the implementation of this proposal in the activities of the bank, the volume of loans issued by the bank for small businesses in 2019 increased by 2.2 times compared to 2018 and amounted to 3.3 trillion UZS as of December 31, 2019;

practical recommendations for the issuance of microcredits in the form of cash and non-cash in the amount of up to 100 million UZS, for small businesses and private entrepreneurship engaged in production, trading and other types of services, at a rate that is formed taking into account supply and demand based on real estate collateral property, car and gold products were introduced in the development of the credit policy of JSCIB "Ipoteka Bank" in 2019 (Reference of the Joint Stock Commercial Bank "Ipoteka Bank" dated 05.27.2020 No. 15-3893). The application of practical recommendations in the activities of the bank made it possible to increase the volume of microcredits issued to small businesses and private entrepreneurship in 2019 by 12.5% compared to 2018, which as of December 31, 2019 amounted to 80.4 billion UZS.

Approbation of research results:

The results of present research have been discussed at 2 international and 3 national scientific conferences.

Publication of research results:

14 scientific papers on the topic of the dissertation have been published in total, including 9 scientific articles in the recommended scientific periodicals of scientific results of doctoral dissertations of the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, including 2 published in foreign academic magazines.

The thesis's structure and volume:

The dissertation work consists of an introduction, three chapters, a conclusion and a list of used literature (a reference list). The volume of the thesis is 160 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть; Part I)

1. Khodjikulova S.N. International experience of small business lending and the possibility of using its experience in Uzbekistan // “International Journal of Economics, Commerce and Management, United Kingdom, Volume VII, Issue 4, April 2019, ISSN:2348-0386.p.355-364. (№5 GIF – 0.656).

2. Ходжикулова С.Н. АБР и Узбекистан: плодотворное сотрудничество//Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2013. – ISSN 2010-6580 – №9. – С. 27 - 29. (08.00.00; №4).

3. Ходжикулова С.Н. Антикризисное управление: пути финансового оздоровления предприятия//Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2014. – ISSN 2010-6580 – №12. – С. 37 - 43. (08.00.00; №4).

4. Ходжикулова С.Н. Механизм предоставления кредитов ИБР сектору малого бизнеса Узбекистана//Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2015. – ISSN 2010-6580 – №6. – С. 49 - 55. (08.00.00; №4).

5. Ходжикулова С.Н. Политика поддержки малого бизнеса и ее реализация в странах ЕС//Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2015. – ISSN 2010-6580 – №11. – С. 47 - 55. (08.00.00; №4).

6. Ходжикулова С.Н. Вклад Международной финансовой корпорации в развитие малого и частного бизнеса Узбекистана//Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2016. – ISBN 478-0024-470-01-5 – №8. – С. 85 - 89. (08.00.00; №4)

7. Ходжикулова С.Н. Механизмы регулирования банковских рисков//Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2012. - ISSN 2010-6580 – №4. – С. 20 - 23. (08.00.00; №4).

8. Ходжикулова С.Н. Маркетинговая деятельность коммерческих банков//Рынок, деньги и кредит. – Ташкент, 2011. - ISSN 2010-6580 – №9. – С. 14 - 16. (08.00.00; №4).

9. Ходжикулова С.Н. Особенности государственной поддержки развития малого бизнеса и частного предпринимательства в Узбекистане в условиях модернизации экономики // «Актуальные вопросы современной науки и образования» материалы международной научно-практической конференцией (18-21 апреля 2017 г.), выпуск 16, том 1, 2017. г. Киров. с. 967-976.

10. Ходжикулова С.Н. “Вопросы совершенствования кредитования субъектов малого бизнеса” // Ижтимоий-иқтисодий ва молия тизимларини институционал ривожлантириш: глобал миқёсда миллий иқтисодиёт. I қисм /

2019 йил 16-17 май. XI Халқаро илмий-амалий анжуман материаллари. Самарқанд, СамИСИ, 2019. 421-423 бет.

11. Ходжикулова С.Н. “Яшил иқтисодиётни” халқаро кредитлаш манбалари, таркиби ва тенденциялари // “Жаҳонда барқарор иқтисодий ривожланиш концепцияларини амалга ошириш механизми ва дастаклари” мавзусидаги республика илмий-амалий конференцияси материаллари тўплами. 24 апрель 2018 йил. – Тошкент: “Universitet”. 2018. 124-128 бет.

12. Ходжикулова С.Н. Ўзбекистон иқтисодиётини модернизациялаш шароитида кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни давлат томонидан қўллаб-қувватлашнинг хусусиятлари // “Ўзбекистон Республикасида кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни давлат томонидан қўллаб-қувватлаш масалалари” мавзусидаги республика илмий-амалий конференцияси материаллари тўплами. 28 апрел 2017 йил. – Тошкент, “IQTISOD-MOLIYA”. 2017. 185-191 бет.

II бўлим (II часть; Part II)

13. Ходжикулова С.Н. Развитие экспортной деятельности предприятий малого бизнеса и частного предпринимательства в условиях модернизации экономики Республики Узбекистан // *Interconom* №10, ч.3, ноябрь 2016. Москва, 2016. - ISSN 1999-2300 с. 275-281.

14. Вахабов А.В. Ходжикулова С.Н. “Пандемия шароитида халқаро молия-кредит ташкилотларнинг кичик ва ўрта биснесни молиявий қўллаб-қувватлаш йўллари // Банкларга молиявий маблағларни жалб қилиш ва уларнинг инновацион хизматлари самарадорлигини ошириши” мавзусидаги республика илмий-амалий конференцияси материаллари тўплами 06 июнь 2020йил-Тошкент. “Iqtisod-Moliya” 2020. 3-8 бет.

Автореферат “Молия” журналида таҳрирдан ўтказилди.

Босишга рухсат этилди: 07.12.2020

Бичими: 60x84 1/8 “Times New Roman”

гарнитурада рақамли босма усулда босилди.

Шартли босма табағи 3.8. Адади: 100. Буюртма: № 24.11

“IMPRESS MEDIA” МЧЖ босмаҳонасида чоп этилди.

Манзил: Тошкент ш., Яккасарой тумани, Қушбеги кўчаси, 6 уй