

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**  
**ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ**  
**DSс.03/10.12.2019.1.16.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**  

---

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**

**КАМИЛОВА ИРОДА ХУСНИТДИНОВНА**

**ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА ИНВЕСТИЦИОН КРЕДИТЛАШ**  
**ТИЗИМИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

**08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит**

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси**  
**АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент – 2021**

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси  
автореферати мундарижаси**

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

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

**Камилова Ирода Хуснитдиновна**

Тижрат банкларида инвестицион кредитлаш тизимини  
такомиллаштириш..... 3

**Камилова Ирода Хуснитдиновна**

Совершенствование системы инвестиционного кредитования в  
коммерческих банках..... 25

**Kamilova Iroda Xusnitdinovna**

Improving of the system mechanism of investment lending in the  
commercial banks..... 47

**Эълон қилинган ишлар рўйхати**

Список опубликованных работ  
List of published works..... 51

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**  
**ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ**  
**DSс.03/10.12.2019.1.16.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**  

---

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**

**КАМИЛОВА ИРОДА ХУСНИТДИНОВНА**

**ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА ИНВЕСТИЦИОН КРЕДИТЛАШ**  
**ТИЗИМИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

**08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит**

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси**  
**АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент – 2021**

**Фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2019.2.PhD/Iqt958 рақам билан рўйхатга олинган.**

Диссертация иши Тошкент давлат иқтисодиёт университетида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифаси ([www.tseu.uz](http://www.tseu.uz)) ва «Ziynet» ахборот-таълим порталига ([www.ziynet.uz](http://www.ziynet.uz)) жойлаштирилган.

**Илмий раҳбар:**

**Каримов Норбой Ғаниевич**  
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

**Расмий оппонентлар:**

**Ташмуродова Бувсара Эгамовна**  
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

**Қоралиев Шербек Турабоевич**  
иқтисодиёт фанлари номзоди, доцент

**Етакчи ташкилот:**

**«Агробанк» АТБ**

Диссертация ҳимояси Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.03/10.12.2019.I.16.01 рақамли Илмий кенгашнинг 2021 йил «\_\_\_» \_\_\_\_\_ соат \_\_\_ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100003, Тошкент шаҳри, Ислон Каримов кўчаси, 49-уй, Тел.: (71) 239-28-72; факс: (71) 239-43-51; e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz).

Диссертация билан Тошкент давлат иқтисодиёт университети Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (\_\_\_-рақам билан рўйхатга олинган). Манзил: 100003, Тошкент шаҳри, Ислон Каримов кўчаси, 49-уй, Тел.: (71) 239-28-72; факс: (71) 239-43-51; e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz).

Диссертация автореферати 2021 йил «\_\_\_» \_\_\_\_\_ кунни тарқатилди.

(2021 йил «\_\_\_» \_\_\_\_\_ даги \_\_\_-рақамли реестр баённомаси.)

**Н.Х. Жумаев**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш раиси, и.ф.д., профессор

**У.В. Ғафуров**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш котиби, и.ф.д., профессор

**С.К. Худойқулов**

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси, и.ф.д., доцент

## КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

**Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати.** Бугунги кунда дунё мамлакатлари иқтисодиёти ривожини ва халқаро интеграциясида инвестицион кредитлар муҳим ўринга эга. Зеро, инвестицион кредитлар тижорат банкларининг миллий ва жаҳон молия бозоридаги узоқ муддатли стратегиясини амалга ошириш ҳамда унинг воситасида халқаро муносабат ва тажрибаларни ривожлантиришда энг муҳим омил сифатида хизмат қилмоқда. Олиб борилган тадқиқотлар инвестицион кредитлар бир қанча анъанавий ва замонавий кредитлаш шакллари муассам этган ҳолда улардан фойдаланишда миллий, хорижий ва халқаро молия-кредит институтлари билан ҳамкорликлар ўрнатилиши ва ривожланишига эришилаётганлиги буни яққол тасдиқламоқда. Ўз навбатида, жаҳон амалиётида ривожланган давлатларда инвестицион кредитлаш борасида юксак ривожланиш ва бой тажрибаларга эришилиб, хусусан, «Германия давлатида жами асосий капиталга инвестициялар таркибида инвестицион кредитларнинг улуши 49,5 фоизни, АҚШда 62 фоизни, Буюк Британияда 76,5 фоизни ташкил этмоқда»<sup>1</sup>. Инвестицион кредитларга талаб кундан-кунга ошиб бораётган бугунги кунда тижорат банклари томонидан инвестицион кредитлаш тизимини такомиллаштириш заруратини келтириб чиқармоқда.

Ҳозирда жаҳон миқёсида тижорат банклари томонидан бериладиган инвестицион кредитларнинг даромадлилиги ва риск даражалари ўртасидаги мутаносибликни таъминлаш, инвестицион кредитларнинг ресурс таъминотини мустаҳкамлаш, синдицияли кредитлаш амалиётини такомиллаштиришга бағишланган илмий изланишлар олиб борилмоқда. Бу эса, тижорат банкларининг инвестицион кредитлаш тизимини такомиллаштириш билан боғлиқ бўлган долзарб муаммоларнинг мавжудлигидан далолат беради.

Ўзбекистонда сўнгги йилларда инвестицион кредитлаш амалиёти сезиларли тарзда юксалиб бормоқда. Жумладан, «асосий капиталга қилинган инвестицияларни молиялаштириш манбаларининг умумий ҳажмида тижорат банкларининг инвестицион кредитларини улуши сўнгги уч йилда (2017-2019 йй.) икки баробардан ошиб, 46,7 фоизни»<sup>2</sup> ташкил этди. Бироқ мазкур ривожланиш давлатнинг бош ислохотчи сифатидаги фаол ташаббуси таъсири ва кўмаги остида таъминланиб, инвестицион кредитлар бозорида соғлом рақобат ҳали яхши ривожланмаган, унда аксарият банклар иштирокининг жуда ҳам сезиларсиз эканлиги боис кам сонли тижорат банкларининг катта тафовутдаги етакчилиги сақланиб қолмоқда.

Аксарият тижорат банкларида инвестицион кредит ва унинг замонавий шакллари қўллаш тажрибалари етарлича шаклланмаган. Шунингдек, банклар жами кредит қўйилмаларининг асосий улуши узоқ муддатли кредитлар тўғри келган ҳолда улар асосини ташкил этаётган инвестицион кредитлар билан боғлиқ муаммоли кредитлар ҳажми ҳамда жами кредитлар таркибидаги

<sup>1</sup> Силантьев А. Э. Роль инвестиционного кредитования в РФ, США и ЕС // StudArctic forum. Выпуск 1 (13), 2019, DOI: 10.15393/j102.art.2019.3761. // <http://saf.petsu.ru/journal/article.php?id=3761>

<sup>2</sup> Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг йиллик ҳисоботи маълумотлари, (www.cbu.uz) 2019

улушининг ҳам сезиларли тарзда ошиб бораётганлиги мазкур соҳада илмий-амалий тадқиқотлар олиб бориш орқали инвестицион кредитлаш тизимидаги муаммоларга ечимлар топиш, унинг ҳозирги замон талабларига мос фаолиятини таъминлашда илғор хориж тажрибаларини татбиқ этиш, мавжуд имконият ва салоҳиятни ҳисобга олган ҳолда тизимни такомиллаштириш йўллари аниқлашни тақозо этмоқда.

Ўзбекистон Республикасининг «Банклар ва банк фаолияти тўғрисида»ги қонуни (2019), Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 2 мартдаги ПФ-5953-сон «2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегиясини «Илм, маърифат ва рақамли иқтисодиётни ривожлантириш йили»да амалга оширишга оид давлат дастури тўғрисида»ги, 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сон «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида»ги, 2019 йил 18 ноябрдаги ПФ-5877-сон «Инфляция таргетлаш режимига босқичма-босқич ўтиш орқали пул-кредит сиёсатини такомиллаштириш тўғрисида»ги, 2020 йил 12 майдаги ПФ-5992-сон «2020-2025 йилларга мўлжалланган Ўзбекистон Республикасининг банк тизимини ислоҳ қилиш стратегияси тўғрисида»ги фармонлари, 2020 йил 9 январдаги ПҚ-4563-сон «Ўзбекистон Республикасининг 2020-2022 йилларга мўлжалланган инвестиция дастурини амалга ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги, 2017 йил 12 сентябрдаги ПҚ-3270-сон «Республика банк тизимини янада ривожлантириш ва барқарорлигини ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарорлари ва мазкур соҳага тегишли бошқа ҳуқуқий-меъёрий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишда диссертация иши муайян даражада хизмат қилади.

**Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига боғлиқлиги.** Мазкур диссертация тадқиқоти республика фан ва технологиялар ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналиши доирасида бажарилган.

**Муаммонинг ўрганилганлик даражаси.** Тижорат банкларининг инвестицион кредитлаш жараёни, уни ташкил этиш ва бошқариш, хориж тажрибаларини тадқиқ этишнинг назарий ва амалий масалалари хорижлик иқтисодчи-олимлардан А.Э.Силантьев, Дж.Синки, И.Т.Балабанова, П.П.Князев, М.Н.Клименко, Д.В.Моторнюк, О.И.Лаврушин, Н.И.Валенцева, Г.Н.Белоглазова, Б.Т.Кузнецов, А.Е.Яблонская, М.В.Аликаева, Л.О.Асланова ва бошқаларнинг илмий изланишларида чуқур тадқиқ қилинган<sup>3</sup>.

<sup>3</sup> Силантьев А.Э. Роль инвестиционного кредитования в РФ, США и ЕС // StudArctic forum. Выпуск 1 (13), 2019, DOI: 10.15393/j102.art.2019.3761. // <http://saf.petsu.ru/journal/article.php?id=3761>; Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – 1018 с.; Балабанов И.Т. Банки и банковское дело / Под ред. Балабанова И.Т. – СПб.: Питер, 2003. – 256 с.; Князев П.П., Клименко М.Н., Моторнюк Д.В. Банковские продукты и услуги: инвестиционное кредитование. Учебное пособие. – М.: Евроазиатская научно-промышленная палата, 2019. – 148 с.; Лаврушин О.И., Валенцева Н.И. и др. Банковское дело: учебник. 12-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2016. – 800 с.; Белоглазова Г.Н. Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2009. – 620 с.; Кузнецов Б.Т. Инвестиции: Учеб. пос. для студентов вузов, обучающихся по направлению подготовки «Экономика». – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 542 с.; Яблонская А.Е. Формирование эффективного механизма долгосрочного банковского кредитования для обеспечения устойчивого роста российской экономики.

Ўзбекистонлик иқтисодчи-олимлардан Ш.З.Абдуллаева, Н.Ғ.Каримов, О.Ю.Рашидов, И.И.Алимов, И.Р.Тоймухамедов, Р.Р.Тожиев, Ё.Абдуллаев, Т.Қоралиев, Ш.Тошмуродов, С.Абдуллаева, У.А.Тухтабаев, С.Х.Игамбердиев, Д.Исмаилов ва бошқаларнинг илмий асарларида тижорат банкларида инвестицион кредитлашнинг назарий асослари ҳамда унга оид муаммоларни ҳал этишга доир илмий фикрлар ўз аксини топган<sup>4</sup>.

Жумладан, А.Е.Яблонскаянинг «Формирование эффективного механизма долгосрочного банковского кредитования для обеспечения устойчивого роста российской экономики»<sup>5</sup> номли иқтисодиёт фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияси авторефератида тижорат банклари томонидан узоқ муддатли кредитлашни ташкил этиш тизими, механизми ва амалиётидаги мавжуд муаммолар ўрганилган ҳолда бу муаммоларни ижобий ҳал этиш йўллари бўйича илмий асосланган таклиф-тавсиялар ишлаб чиқилган.

М.В.Аликаева, Л.О.Асланова ва бошқалар муаллифлигидаги «Стратегическое развитие малого бизнеса и формы поддержки индивидуального предпринимательства»<sup>6</sup> номли монографияда кичик бизнесни ривожлантиришда тижорат банкларининг инвестицион банк кредитлари орқали молиялаштиришнинг амалий жиҳатлари тадқиқ этилган.

Е.Г.Шабельникованинг «Управление рисками банковского инвестиционного кредитования» номли иқтисодиёт фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертацияда<sup>7</sup> банкларнинг инвестицион кредитлаш жараёнидаги рискларни бошқаришнинг назарий, услубий асослари, амалий жиҳатлари тадқиқ этилиб, уни такомиллаштиришга доир таклиф-тавсиялар ишлаб чиқилган.

Н.Ғ.Каримовнинг «Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмини жорий этиш масалалари»<sup>8</sup> номли монографияда тижорат банкларининг инвестиция

---

Автореферат диссертации на соис. уч. степ. к.э.н. – Орел: Белгородский университет кооперации, экономики и права, 2013. – 24 с.; Аликаева М.В., Асланова Л.О. и др. Стратегическое развитие малого бизнеса и формы поддержки индивидуального предпринимательства. Монография. – Нижний Новгород: Издательство НОО Профессиональная наука, 2018. – 302 с. //www.scipro.ru.

<sup>4</sup> Абдуллаева Ш.З. Банк рисклари ва кредитлаш. - Тошкент: Молия, 2002. - 324 б.; Каримов Н.Ғ. Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмини жорий этиш масалалари. Монография. - Т.: Фан ва технологиялар, 2007. – 240 б.; Рашидов О.Ю., Алимов И.И., Тоймухамедов И.Р., Тожиев Р.Р. Пул, кредит ва банклар: Дарслик. – Т.: ТДИУ, 2008. – 432 б.; Abdullayev Yo., Qoraliyev T., Toshmurodov Sh., Abdullayeva S. Bank ishi. O'quv qo'llanma. – Т.: IQTISOD-MOLIYA, 2010. –532 б.; Тухтабаев У.А. Муаммоли кредитлар ва уларни бартараф этиш йўллари: иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Т.: БМА, 2007. – 24 б.; Исмаилов Д.А. Инвестиция фаолиятини молиявий бошқариш усуллари такомиллаштириш: иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси автореферати. – Т.: ТДИУ, 2018. – 50 б.

<sup>5</sup> Яблонская А.Е. Формирование эффективного механизма долгосрочного банковского кредитования для обеспечения устойчивого роста российской экономики. Автореферат диссертации на соис. уч. степ. к.э.н. – Орел: Белгородский университет кооперации, экономики и права, 2013. – 24 с.

<sup>6</sup> Аликаева М.В., Асланова Л.О. и др. Стратегическое развитие малого бизнеса и формы поддержки индивидуального предпринимательства. Монография. – Нижний Новгород: Издательство НОО Профессиональная наука, 2018. – 302 с. //www.scipro.ru.

<sup>7</sup> Шабельникова Е.Г. Управление рисками банковского инвестиционного кредитования. Диссертация на соис. уч. степ. к.э.н. – Ростов-на-Дону: Ростовский государственный экономический университет, 2014. – 150 с.

<sup>8</sup> Каримов Н.Ғ. Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор

капиталининг молия соҳасидан ишлаб чиқариш соҳасига кўчиб ўтишидаги аҳамияти, бу жараённинг фаоллашувида улар томонидан кредитлар учун ўрнатилган фоиз ставкаларининг тўсиқ бўлиб турган муаммоли жиҳатлари сингари масалалар чуқур тадқиқ этилиб, ушбу муаммоларни ҳал этишга доир илмий-амалий аҳамиятга молик таклиф ва тавсиялар ўз аксини топган.

У.А.Тухтабаевнинг «Муаммоли кредитлар ва уларни бартараф этиш йўллари»<sup>9</sup> номли иқтисодиёт фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация авторефератида тижорат банкларида юзага келаётган муаммоли кредитларнинг назарий ва амалий жиҳатлари тадқиқ этилиб, унга оид муаммолар ечимига қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар берилган.

Юқорида номлари зикр этилган олимларнинг тадқиқотларида тижорат банкларининг инвестицион кредитлаш жараёни, назарий асослари ва амалий жиҳатлари билан боғлиқ масалалар ўрганилган бўлса-да, бироқ, тижорат банкларининг инвестицион кредитлаш тизимини такомиллаштириш масаласи мустақил диссертацион тадқиқот объекти сифатида тадқиқ қилинмаган. Бу ҳолат мазкур йўналишда илмий изланишлар олиб бориш зарурлигини белгилайди ва диссертация иши мавзусининг долзарблигини кўрсатади.

**Диссертация мавзусининг диссертация бажарилган олий таълим муассасасининг илмий тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги.** Диссертация иши Тошкент давлат иқтисодиёт университетининг тадқиқот ишлари режаларининг «Ўзбекистонда банк-молия тизимини янада ривожлантиришнинг концептуал йўналишлари ва истиқболлари» мавзусидаги илмий тадқиқот ишларига мувофиқ ҳолда бажарилган.

**Тадқиқотнинг мақсади** Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларида инвестицион кредитлаш тизимини такомиллаштиришга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш ҳисобланади.

**Тадқиқотнинг вазифалари:**

инвестицион кредитлаш хусусидаги хорижий ва маҳаллий олимларнинг илмий-назарий фикрларини тадқиқ этган ҳолда муаллиф хулосаларини шакллантириш;

инвестицион кредитлаш тизимининг элементларини аниқлаш ва улар ўртасидаги ўзаро боғлиқликни тадқиқ этиш;

инвестицион кредитлаш тизимининг меъёрий-ҳуқуқий асосларини таҳлил қилган ҳолда мавжуд муаммолар аниқлаш;

Ўзбекистонда инвестицион кредитлаш жараёнининг замонавий ҳолатини таҳлил қилиш натижалари асосида тенденцияларни аниқлаш;

инвестицион кредитлаш жараёнларидаги рискларни баҳолаш механизминини таҳлил қилиш ва мавжуд муаммолар аниқлаш;

тижорат банклари инвестицион кредитлаш тизимини ривожлантириш бўйича илғор хориж тажрибаси ўрганиш, ундан Ўзбекистон банклари

---

механизмининг жорий этиш масалалари. Монография. - Т.: Фан ва технологиялар, 2007. – 240 б.

<sup>9</sup> Тухтабаев У.А. Муаммоли кредитлар ва уларни бартараф этиш йўллари: иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Т.: БМА, 2007. – 24 б.



амалиётида фойдаланиш имкониятларини асослаб беришга қаратилган илмий тавсиялар ишлаб чиқиш;

тижорат банклари инвестицион ресурсларини бошқариш борасидаги мавжуд муаммоларни тадқиқ этиш ва уларни бартараф этиш йўлларига қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш;

тижорат банкларида инвестицион кредитлаш самарадорлигини оширишни эконометрик таҳлил асосида ўрганиш ва илмий асосланган таклифлар ишлаб чиқиш;

тижорат банклари инвестицион кредитлаш тизимини такомиллаштириш билан боғлиқ муаммоларни аниқлаш ва уларни бартараф этишга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш.

**Тадқиқотнинг объекти** Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари, жумладан «Асакабанк»нинг инвестицион кредитлаш тизими ҳисобланади.

**Тадқиқотнинг предмети**ни тижорат банклари томонидан инвестицион кредитлаш бериш ва уларни қайтариш жараёнида юзага келувчи молиявий-иқтисодий муносабатлар ташкил этади.

**Тадқиқот усуллари.** Диссертацияда умумлаштириш, гуруҳлаштириш, монографик тадқиқот, эксперт баҳолаш, индукция ва дедукция, статистик, корреляцион ва регрессион таҳлил, истиқболли прогнозлаш ва бошқа усуллардан фойдаланилган.

**Тадқиқотнинг илмий янгилиги** қуйидагилардан иборат:

кредит рискинни бошқариш, кредитлаш лимитларини ўрнатиш ва кредит рисклари бўйича эҳтимолий йўқотишлар захирасини ташкил этишни инвестицион кредитлашнинг ҳар бир потенциал мижозига нисбатан стресс-тестлашни табақалашган ёндашувини қўллаш орқали такомиллаштирилган;

кредит олишгача бўлган жараёнда хизмат кўрсатувчи банк қошида алоҳида мустақил хўжалик юритиш шаклига эга «лойиҳалар фабрикаси»ни шакллантирувчи ахборот-консалтинг хизматини ташкил этиш ва унинг фаолиятини «кредитланган ҳар бир инвестицион лойиҳа бўйича ўз бонусларига эга бўлиш» тамойили асосида жорий этишнинг мақсадга мувофиқлиги асослаб берилган;

банкларнинг ликвидлилик муаммосини ҳал қилиш ва ресурс базасини мустаҳкамлаш мақсадида биллатриал ва контентсиз кредит линиялари орқали ресурслар жалб қилиш амалиётини жорий этиш зарурлиги асосланган;

тижорат банкларининг инвестицион кредитлардан олинadиган даромад ҳажмига муаммоли қарздорликларни қоплаш бўйича яратилган захира фонди сарфи ва банк мажбуриятларининг таъсирини баҳолаш эмпирик модели асосида банклар инвестицион кредитлашдан олинadиган даромадларининг 2025 йилга қадар мўлжалланган прогнози кўрсаткичлари ишлаб чиқилган.

**Тадқиқот амалий натижаси** қуйидагилардан иборат:

амалдаги меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатлар ва иқтисодчи-олимларнинг фикрларини таҳлил қилган ҳолда, тижорат банклари инвестицион кредитлаш тизими ва механизми алгоритми ишлаб чиқилиб, инвестицион кредитлаш элементлари ўртасидаги ўзаро алоқадорлик асосланган;

тижорат банкларининг инвестицион кредитлаш самарадорлигига таъсир этувчи рискли омиллар аниқланган, улар баҳоланган ва бартараф этиш йўллари ишлаб чиқилган;

республика тижорат банкларида инвестицион ресурсларни бошқариш билан боғлиқ амалий муаммолар аниқланган, гуруҳланган ҳамда улар ечимига қаратилган тавсиялар ишлаб чиқилган ва асослаб берилган;

тижорат банкларида инвестицион кредитлашдан олинган даромадларни ошириш ва унинг ўрта муддатли прогнозини такомиллаштиришга қаратилган илмий таклифлар ва амалий тавсиялар ишлаб чиқилган.

**Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги.** Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги ишда қўлланилган ёндашув ва усулларнинг расмий манбалардан олингани, муайян меъёрий ҳужжатлар, тегишли идора ва ташкилотларнинг ҳисоботлари, Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси, Ўзбекистон Республикаси Марказий банки, Ўзбекистон Республикаси акциядорлик тижорат банклари – «Асакабанк» ва Ташқи иқтисодий фаолият Миллий банки маълумотларига таянилганлиги билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти.** Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти шундан иборатки, тадқиқот иши натижасида олинган ва илгари сурилган назарий ёндашувлар, илмий таклиф ва амалий тавсиялардан Ўзбекистон Республикасида фаолият юритаётган тижорат банкларида инвестицион кредитлаш тизимини янада такомиллаштиришга қаратилган илмий тадқиқот ишларида фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти шундаки, ишлаб чиқилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар тижорат банкларида инвестицион кредитлаш тизимини самарали ташкил этишга хизмат қилиши, унинг самарадорлигини оширишга қаратилган банк сиёсатини ишлаб чиқиш, шунингдек, келгусида инвестицион кредитлаш тизимига оид қонунчиликка тегишли ўзгартиришлар киритишда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади. Шунингдек, ишнинг тегишли натижаларидан «Инвестиция ва инновациялар» фани бўйича ўқув дастурларини такомиллаштириш, ўқув ва услубий қўлланмалар тайёрлашда фойдаланиш мумкин.

**Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши.** Тижорат банклари фаолияти самарадорлигини баҳолашни такомиллаштириш бўйича ишлаб чиқилган таклиф ва тавсиялар асосида:

кредит рискни бошқариш, кредитлаш лимитлари ўрнатиш ва кредит рискни бўйича эҳтимолий йўқотишлар захирасини ташкил этиш инвестицион кредитлашнинг ҳар бир потенциал мижозига нисбатан стресс-тестлашнинг табақалашган ёндашувини қўллаш орқали такомиллаштириш таклифи «Асака банк» Бош офиси Таваккалчилик департаменти ва Инвестиция марказига жорий этилган («Асакабанк» АТБнинг 2020 йил 15 октябрдаги 19-01/5583-сонли маълумотномаси). Бунинг натижасида инвестицион кредитларнинг рискка тортилганлик даражаси пасайтирилиб, корхона томонидан эҳтимолий йўқотишларга қарши захира шакллантириш орқали унинг кредит юки ва бошқа молиявий мажбуриятлари назорат қилинган ҳамда бир гуруҳ корхоналар

инвестицион кредитлари бўйича 6,0 млрд. сўм миқдорда муаммоли активлар юзага келишининг олди олинган;

кредит олишгача бўлган жараёнда хизмат кўрсатувчи банк қошида алоҳида мустақил хўжалик юритиш шаклига эга бўлган «лойиҳалар фабрикаси»ни шакллантирадиган ахборот-консалтинг хизматини ташкил этиш ва уларнинг фаолиятини «кредитланган ҳар бир инвестицион лойиҳа бўйича ўз бонусларига эга бўлиш» тамойили асосида жорий этиш таклифи «Асакабанк» Бош офиси Инвестиция фаолиятини мувофиқлаштириш ва лойиҳаларни бошқариш марказига жорий қилинган («Асакабанк» АТБнинг 2020 йил 15 октябрдаги 19-01/5583-сонли маълумотномаси). Ушбу таклифнинг амалиётда қўлланилиши натижасида қисқа вақт ичида банкка мижозлар томонидан сифатли ишлаб чиқилган ва пухта асосланган инвестицион лойиҳалар тақдим этилишининг суръати ошиши ҳамда уларни инвестицион кредитлаш имконини берган;

банкларнинг ликвидлилик муаммосини ҳал қилиш ва уларнинг ресурс базасини мустаҳкамлаш мақсадида биллатриал ва контентсиз кредит линиялари орқали ресурслар жалб қилиш амалиётини жорий этиш таклифи «Асакабанк» АТБ томонидан амалиётга қўлланилган («Асакабанк» АТБнинг 2020 йил 15 октябрдаги 19-01/5583-сонли маълумотномаси). Ушбу таклифнинг амалиётда қўлланилиши натижасида «Асакабанк» АТБнинг ресурс базасининг 2 баробарга ошиши, ликвидлиги мустаҳкамланиши ҳамда банкнинг мижозлари олдидаги имкониятлари янада кенгайтирилишига эришилган;

тижорат банкларининг инвестицион кредитлардан олинадиган даромад ҳажмига муаммоли қарздорликларини қоплаш бўйича яратилган захира фонди сарфи ва банк мажбуриятларининг таъсирини баҳолашнинг эмпирик модели асосида банклар инвестицион кредитлашдан олинадиган даромадларининг 2025 йилга қадар мўлжалланган прогнозидан «Асакабанк» Бош офиси Инвестиция фаолиятини мувофиқлаштириш ва лойиҳаларни бошқариш марказида инвестицион лойиҳаларни самарали бошқариш ҳамда муаммоли қарздорликнинг олдини олишда фойдаланилган («Асакабанк» АТБнинг 2020 йил 15 октябрдаги 19-01/5583-сонли маълумотномаси). Ушбу таклифнинг амалиётда қўлланилиши натижасида «Асакабанк» АТБ инвестицион кредитлар бўйича 2020 йил тўққиз ойлик якунига кўра олган даромади ушбу давр учун қилинган прогноз кўрсаткичига нисбатан 9,9 млрд. сўмга ошишига эришилган.

**Тадқиқот натижаларининг апробацияси.** Ушбу тадқиқот натижалари 11 та, жумладан, 5 та республика ва 6 та халқаро илмий-амалий конференцияларда апробациядан ўтказилган.

**Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги.** Диссертация мавзуси бўйича жами 20 та илмий иш, шу жумладан, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертациялари асосий илмий натижаларини чоп этиш бўйича тавсия этилган илмий нашрларда 8 та илмий мақола, жумладан, 5 таси республика ва 3 таси хорижий журналларда, илмий-амалий конференцияларда 12 та маъруза тезислари нашр этилган.

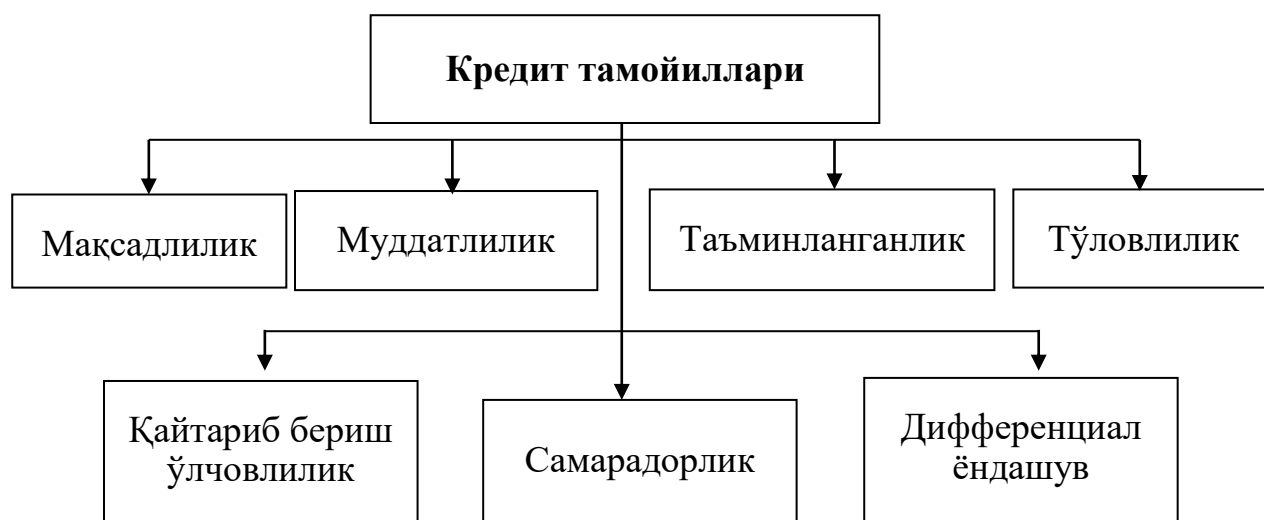
**Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми.** Илмий ишнинг ҳажми кириш, учта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ҳамда иловалардан иборат. Тадқиқот ишининг ҳажми 147 бетни ташкил этади.

## ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

**Кириш** қисмида ўтказилган тадқиқотларнинг долзарблиги ва зарурати асосланган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги кўрсатиб ўтилган, муаммонинг ўрганилганлик даражаси ва диссертация бажарилган олий таълим муассасасининг илмий тадқиқот ишлари билан боғлиқлиги баён қилинган, тадқиқотнинг мақсади ва вазифалари ҳамда объекти, предмети ва усулларига тавсиф берилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари ёритилган, тадқиқот натижаларининг ишончлилиги ва жорий қилиниши ёритиб берилган, тадқиқот натижаларининг апробацияси, эълон қилинганлиги, тузилиши ва ҳажми тўғрисида маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг биринчи боби «**Тижорат банкларида инвестицион кредитлашнинг назарий асослари**» деб номланиб, унда инвестицион кредитлаш хусусидаги илмий-назарий фикрлар, инвестицион кредитлаш элементлари ва улар ўртасидаги алоқадорлик ҳамда инвестицион кредитлаш амалиётининг меъёрий-ҳуқуқий асослари тадқиқ этилган. Диссертацион тадқиқот жараёнида инвестицион кредитлаш амалиётида кенг қўлланилувчи «инвестиция», «кредит», «инвестицион кредит» ва «инвестицион кредитлаш» атамаларининг илмий-назарий асослари ўрганилиб, бу борадаги хорижлик ва маҳаллий олимларнинг тадқиқотлари ва фикрарига қиёсий баҳо берилиб, улар асосида муаллифлик таърифлари шакллантирилди:

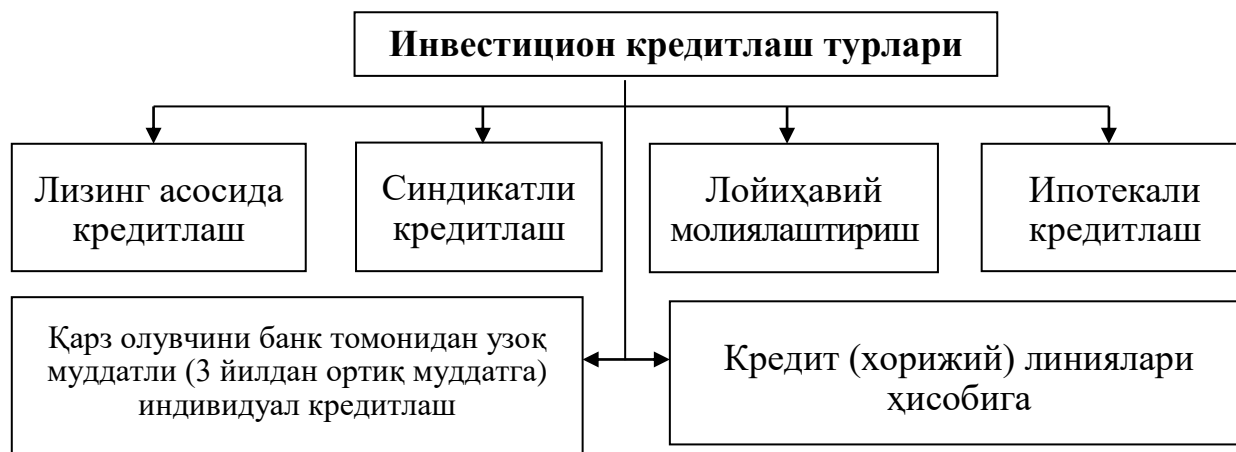
Олиб борилган тадқиқотлар асосида банкларда кредитлашнинг мавжуд аънанавий тамойилларига баҳо берилиб, муаллиф замонавий иқтисодиёт шароитида инвестицион кредитлаш қуйидаги тамойиллар асосида амалга оширилиши зарур деган хулосага келган:



**1-расм. Инвестицион кредитлаш тамойиллари<sup>10</sup>**

Инвестицион кредитлашнинг халқаро тажрибаларини ўрганиш асосида унинг қуйидаги замонавий турлари мавжудлигини тадқиқотлар тасдиқлади (2-расм).

<sup>10</sup> Муаллиф томонидан иқтисодий адабиётларни ўрганиш асосида ишлаб чиқилди.



**2-расм. Инвестицион кредитлаш турлари<sup>11</sup>**

Ушбу инвестицион кредитлаш турлари лойиҳани амалга оширишдаги рисклар лойиҳа иштирокчилари ўртасида тақсимланиши ва инвестициялар қопланиши мазкур лойиҳадан келадиган даромадларга асосланиши билан тавсифланади.

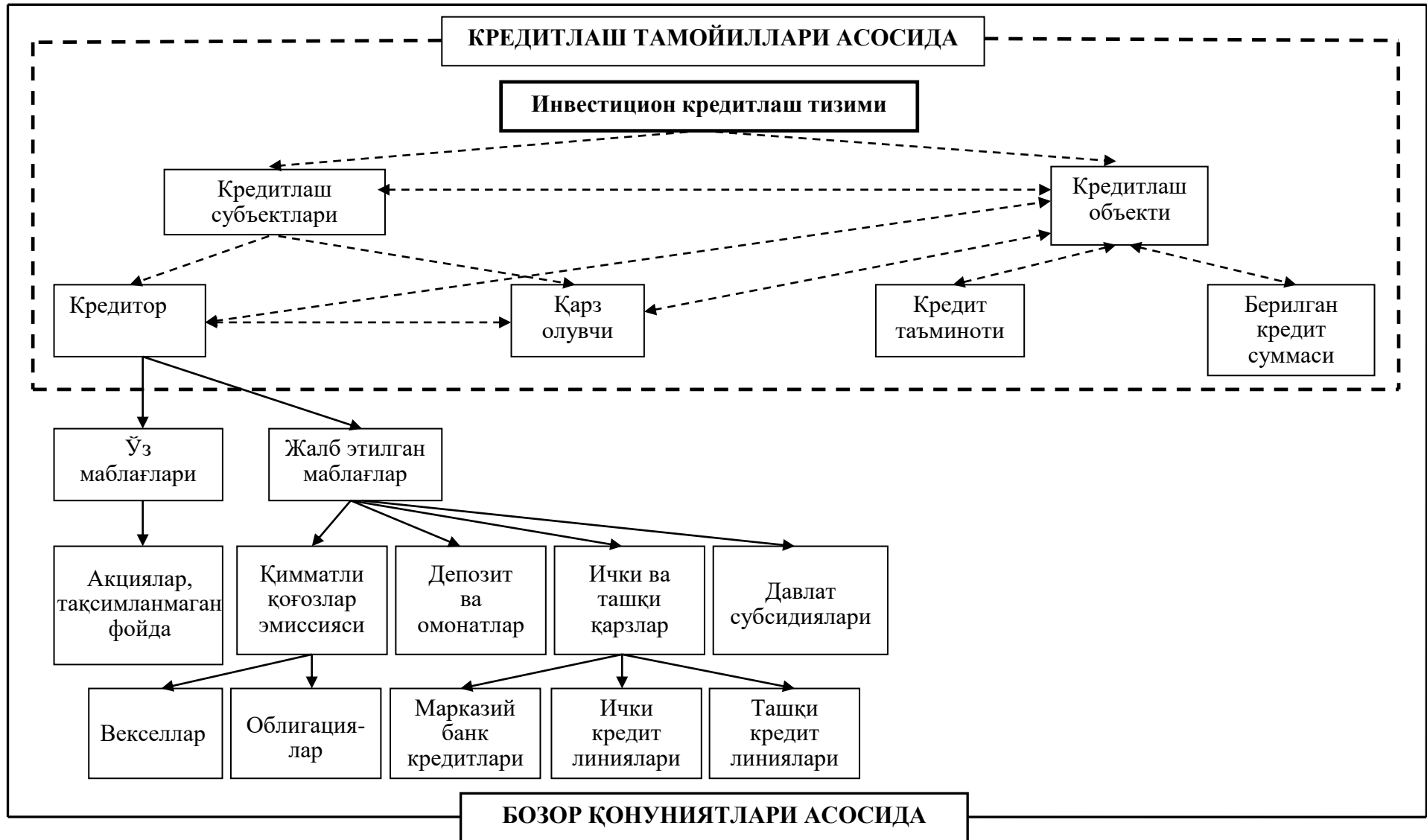
Диссертацияда инвестицион кредитлаш турларининг амал қилиш соҳаси, йўналишлари сингари белгилари бўйича ўзига хос хусусиятлари асосида инвестицион кредитларнинг таснифи ишлаб чиқилган.

Тадқиқот жараёнида инвестицион кредитлаш билан боғлиқ муносабатларни ўзида ифода этувчи бир қанча элементлар (инвестицион кредитлаш субъектлари, инвестицион кредитлаш объектлари, кредит шартномаси, битимда қарз олувчининг хусусий маблағлари иштироқи, инвестицион кредит ҳажми, даромадлилиги ва таъминоти, информацион таъминот, ҳуқуқий-меъёрий таъминот жараёни, услубий таъминот, инвестицион кредитлаш усуллари, ссуда ҳисобрақамлари шакллари, инвестицион кредит мониторинги)нинг ўзаро алоқаларини мужассам этган замонавий инвестицион кредитлаш тизими шакллантирилди (3-расм).

Инвестицион кредитлаш элементларининг тизимли ўзаро алоқадорлиги инвестицион кредитлаш механизмини юзага келтиради. Банклар томонидан самарали инвестицион кредитлаш механизмининг ишлаб чиқилганлиги ва амал қилиши активлар даромадлилигини ошириш ҳамда уларнинг риск даражасини минималлаштиришда муҳим аҳамият касб этади. Муаллифнинг диссертацион тадқиқотлари тижорат банклари томонидан инвестицион кредитлаш механизми алгоритми ишлаб чиқилишига асос солди. Шунингдек, банкларда инвестицион кредитлаш механизми самарали амал қилишини таъминловчи ташкилий-ҳуқуқий асослар ўрганилган ҳолда, кредитлашни ҳуқуқий таъминлаш йўналишлари ишлаб чиқилди (4-расм) ҳамда тизимли таҳлил қилинди.

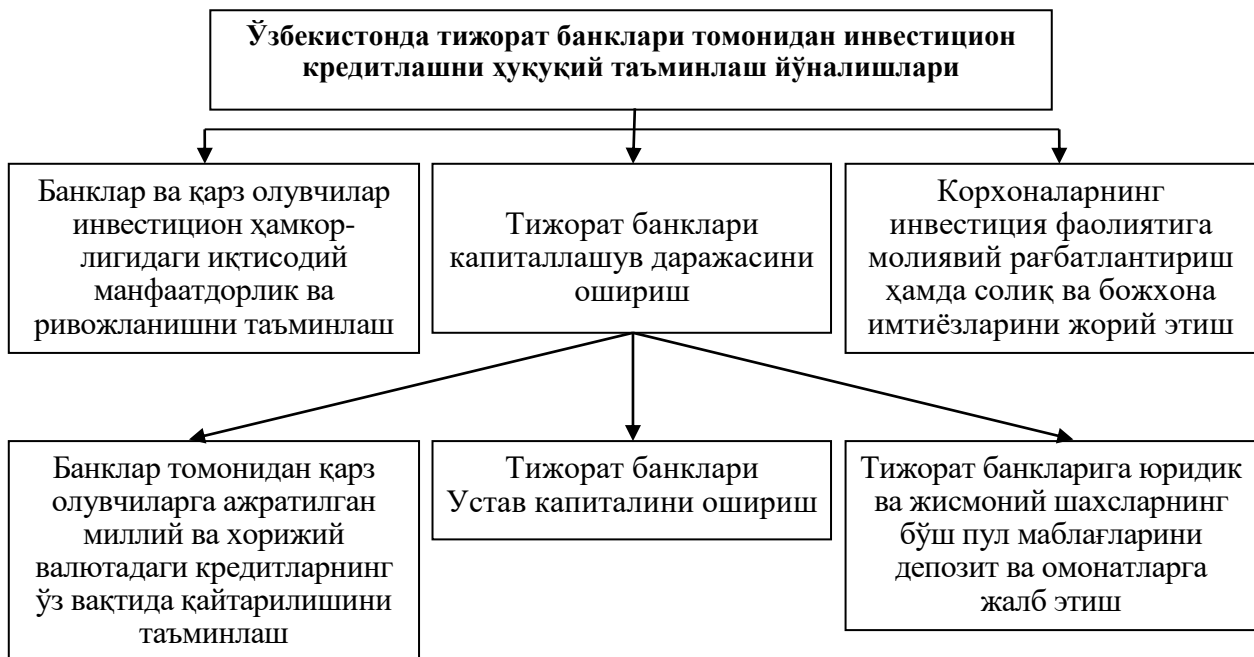
Мазкур инвестицион кредитлашни таъминлашнинг ҳуқуқий йўналишлари иқтисодиётда инвестицион фаолликни ошириш, шу жумладан, тижорат банкларининг ундаги иштироқини ташкилий-ҳуқуқий, молиявий-иқтисодий жиҳатдан таъминлашда муҳим омил бўлиб келаётганлиги асослаб берилган.

<sup>11</sup> Тадқиқотлар асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилди.



**3-расм. Инвестицион кредитлаш тизими<sup>12</sup>**

<sup>12</sup> Тадқиқотлар асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилди.



**4-расм. Ўзбекистонда тижорат банклари томонидан инвестицион кредитлашни ҳуқуқий таъминлаш йўналишлари<sup>13</sup>**

Диссертациянинг иккинчи боби «Тижорат банкларида инвестицион кредитлаш тизимининг замонавий ҳолати»га бағишланган бўлиб, унда банкларда инвестицион кредитлашнинг жорий ҳолати ва инвестицион кредитлаш жараёнларидаги рискларни баҳолаш амалиёти таҳлил қилинган, шунингдек, инвестицион кредитлаш фаолиятининг хорижий мамлакатлар тажрибаси тадқиқ этилган.

**1-жадвал**

**Иқтисодиётда жами кредит қўйилмалари динамикасига таъсир этувчи омиллар<sup>14</sup>**

№	Кўрсаткичлар	Йиллар										2019 йилда 2010 йилга нисбатан, +/-
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
1.	Иқтисодиётда йиллик ўртача инфляция даражаси, %да	7,3	7,6	7	6,8	6,1	5,6	5,7	14,4	14,3	15,2	7,9 ф.п.
2.	Қайта молиялаштириш ставкаси, %да	14	12	12	12	10	9	9	14	16	16	2,0 ф.п.
3.	Тижорат банклари сўмдаги кредитларининг ўртача йиллик фоиз ставкаси, %	13	13,8	13,6	12,4	10,5	11,4	11,5	18,5	21,8	24,8	11,8 ф.п.
4.	Сўмнинг валюта курси (1 АҚШ долларига нисбатан)	1640	1795	1984	2202,2	2422,4	2810	3231,5	4952	8321	9521	5,8 марта

<sup>13</sup> Тадқиқотлар асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилди.

<sup>14</sup> Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси ([www.stat.uz](http://www.stat.uz)) ва Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг йиллик ([www.cbu.uz](http://www.cbu.uz)) ҳисоботи маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланди.

Жорий 2020 йилда иқтисодиётда инфляциянинг дастлабки кутилмаларга нисбатан пастлиги таъминланиши Марказий банкнинг иқтисодиётни қўллаб-қувватлаш мақсадида қайта молиялаш ставкасини 2020 йилнинг апрель ойида 15 %, сентябрида эса 14 %га туширишига сабаб бўлди. Бу банк кредит ставкаларига ҳам ўз таъсирини кўрсатади. Давлатнинг иқтисодиётни қўллаб-қувватлаш тadbирлари банкларнинг инвестицион кредитлаш ҳажми ошишига ўз ижобий таъсирини кўрсатди. Бу эса иқтисодиёт ривожланишини таъминловчи инвестиция лойиҳалари амалга оширилиш кўламини янада оширди (2-жадвал).

## 2-жадвал

### Ўзбекистонда тижорат банклари томонидан лойиҳаларни инвестицион кредитлаш динамикаси таҳлили<sup>15</sup>

№	Кўрсаткичлар	Йиллар										2019 йилда 2010 йилга нисбатан, +/-
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
1.	Тижорат банклари жами инвестицион кредитлари, трлн. сўмда	3,4	4,4	5,7	7,2	8,5	10,2	12,2	16,1	38,7	88,3	26,0 марта
2.	Банклар жами инвестицион кредитлари ўсиши, %да	42,0	30,0	29,5	26,1	17,5	20,1	19,4	31,8	241, 0	228, 0	186,0 ф.п.
3.	Банклар жами инвестицион кредитларининг асосий капиталга инвестициялар таркибидаги улуши, %да	20,7	22,7	23,5	23,8	22,6	22,8	23,8	22,3	31,2	46,5	25,8 ф.п.
4.	Банклар жами инвестицион кредитларининг жами кредит қўйилмаларидаги улуши, %да	29,6	28,3	28,2	27,3	24,5	24,0	22,9	14,6	23,1	41,7	12,1 ф.п.
5.	Банклар жами инвестицион кредитлари ЯИМга нисбати, %да	4,6	4,6	4,8	5,0	4,8	4,9	5,0	5,3	9,5	17,3	12,7 ф.п.
6.	Банклар жами инвестицион кредитлари жами банк капиталига нисбатан, %да	83,2	88,6	92,6	111,4	123,4	131,1	135,9	77,7	145,1	173,1	89,9 ф.п.
7.	Банклар жами инвестицион кредитлари жами банк активларига нисбатан, %да	16,5	16,1	16,1	16,5	151,4	15,7	14,5	9,7	18,1	32,4	15,9 ф.п.

2-жадвалдан маълумки, таҳлил қилинган давр мобайнида банкларнинг инвестицион кредитлаш амалиёти ривожланиб борган. Буни 2010 йилга нисбатан 2019 йилга келиб, уларнинг инвестицион кредитлаш ҳажми 26,0 мартага ортиб, 88,3 трлн. сўмга етганлиги тасдиқламоқда. Айниқса, бу тафовут сўнгги икки йилда кўпроқ кўзга ташланади. Яъни 2018 йилда мазкур кўрсаткич 2017 йилга нисбатан 241 %, 2019 йилда ўтган йилга нисбатан 228 % ўсишни ташкил этган. Натижада инвестицион кредитларнинг жами банклар

<sup>15</sup> Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг йиллик ([www.cbu.uz](http://www.cbu.uz)) ҳисоботи маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланди.



кредит кўйилмалари таркибидаги улуши 2017 йилдаги энг кичик – 14,6 %дан 2019 йилга келиб, 41,7 %га кўтарилишига эришилган. Бу ҳолат инвестицион кредитлар ҳажмининг ЯИМга нисбатан улуши ўсишига ҳам таъсир этган, яъни 2019 йилдаги кўрсаткич 2010 ва 2011 йиллардагига нисбатан 3,8 мартабага ортиб, 17,3 %га етган.

Мамлакат инвестицион кредитлаш бозоридаги сўнгги йиллардаги ҳолат банкларнинг номутаносиб сегменти шаклланганлигини кўрсатади (3-жадвал). Бу эса иқтисодий инновацион ривожлантиришда илғор ва рақобатбардош технологиялар асосида модернизациялаш, энергия тежамкор ва юқори кўшилган қиймат яратишга қодир, тайёр маҳсулотлар экспортига таянган лойиҳаларни инвестицион кредитлаш жараёнида банкларнинг турли даражада иштирок этаётганлигини акс эттиради.

### 3-жадвал

#### Тижорат банклари томонидан тақдим этилган инвестицион кредитларнинг ўсиш динамикаси, млрд. сўмда<sup>6</sup>

№	Тижорат банклари номи	2016 й.	2017 й.	2018 й.	2019 й.	2019 йилда 2016 йилга нисбатан, +/-
1.	Асакабанк	1 381	3 017	10 268	7 077	5 696
2.	Миллий банк	2 539	2 914	9 847	15 862	13 323
3.	Ўзсаноатқурилишбанк	1 540	1 842	3 562	13 115	11 575
4.	Қишлоққурилишбанк	1 191	1 178	1 256	4 624	3 433
5.	Ипотекабанк	938	1 173	2 801	9 668	8 730
6.	Агробанк	831	1 034	2 296	7 925	7 094
7.	Халқ банки	833	978	1 251	5 758	4 925
8.	Микрокредитбанк	448	567	681	3 134	2 686
9.	Бошқа банклар	2 501	3 381	6 786	21 149	18 648
	<b>ЖАМИ</b>	<b>12 202</b>	<b>16 085</b>	<b>38 748</b>	<b>88 312</b>	<b>76 110</b>

3-жадвалга кўра, инвестицион кредитлаш бўйича 2017 (18,8 %) ва 2018 йилда (26,5 %) энг катта улуш тадқиқот объекти бўлган «Асакабанк» ҳиссасига тўғри келган ва 2016 йилга нисбатан 8887 млрд. сўм ёки 7,4 мартадан зиёдга ошган. 2019 йилда, аксинча пасайиш юз берган (7,077 трлн. сўм). Жумладан, «Миллий банк»да бу миқдор таҳлил даврида ўсиб борган ва 2016 йилга нисбатан 2019 йилда 6,24 мартага ошган. Умуман, республика бўйича инвестицион кредитлаш ҳажми таҳлил даврида 7,24 мартага ўсган ҳолда унда, асосан, 8 та банкнинг фаоллиги кузатилган, яъни уларнинг инвестицион кредитлар бозоридаги улуши 2018 йилда 82,5 %ни, 2019 йилда эса 76,1 %ни ташкил этган.

<sup>16</sup> Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг йиллик ([www.cbu.uz](http://www.cbu.uz)) ҳисоботи маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланди.

Иқтисодиётда банкларнинг инвестицион кредитлаш ҳажми ортиши улар бўйича хатарлар ҳам ошишига ўз таъсирини кўрсатади. Бу эса амалда муаммоли кредитлар ҳажми ортишида ўз аксини топган. 4-жадвалдан маълумки, таҳлил қилинган даврда муаммоли кредитлар ҳажми ошиб борган, бироқ уларнинг жами кредитлар таркибидаги улуши сезиларли миқдорга эга эмас. Яъни бу кўрсаткич 2016 йилдаги 0,29 %дан (энг кичик улуш), 2019 йилга келиб, 1,5 %га ошганлиги қайд этилган, аммо шунга мувофиқ тарзда уларга нисбатан мажбурий захиралар ҳам ташкил этилганлигини эътиборга моликдир. Таҳлил қилинган давр мобайнида инвестицион кредитлар йўқотилишига қарши захираларнинг умумий кредитлар бўйича улуши қарийб 2 мартага ошганлиги эътиборга моликдир.

#### 4-жадвал

#### Тижорат банклари томонидан ажратилган кредитлар бўйича юзага келган муаммоли кредитлар ва унга қарши ташкил этилган мажбурий захиралар таҳлили<sup>17</sup>

№	Кўрсаткичлар	2016 й.	2017 й.	2018 й.	2019 й.	2019 йилда 2016 йилга нисбатан, %
1.	Муаммоли кредитлар ҳажми, трлн. сўм	1,119	2,216	2,567	3,2	2,86 марта
2.	Шартли қайта кўриб чиқилган кредитлар, трлн. сўм	0,793	1,821	2,233	3,01	3,8 марта
3.	Муддати ўтган кредитлар, млрд. сўм	256	305	256,7	315	23,0%
4.	Суд жараёнидаги кредитлар, млрд. сўм	71	90	77	113	1,6 марта
5.	Умумий кредитларда муаммоли кредитлар улуши, %	0,29	1,01	0,97	1,5	1,21 ф.п.
6.	Умумий кредитларда муаммоли кредитлар бўйича йўқотишларга нисбатан ташкил этилган захиралар улуши, %	1,09	2,02	1,66	2,14	1,05 ф.п.

Ушбу ҳолат тадқиқотнинг объекти бўлган «Асакабанк» мисолида таҳлил қилинганда қуйидаги маълумотларга эга бўлинди.

5-жадвалдан маълум бўладики, «Асакабанк» инвестицион кредитларининг риск даражалари бўйича тақсимланиши белгиланган меъёр даражасида бўлиб, муаммоли инвестицион кредитлар ҳажмини белгиланган талаб доирасида сақлаш чора-тадбирларини ишлаб чиқиш банк олдидаги муҳим вазифалардан бири ҳисобланади.

<sup>17</sup> Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг йиллик ([www.cbu.uz](http://www.cbu.uz)) ҳисоботи маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланди.

**«Асакабанк» жами инвестицион кредитларининг риск даражаси бўйича тақсимланиши ва захиралар яратилиши<sup>18</sup>, млрд. сўм**

Йиллар	Жами инвестицион кредитлар суммаси	Стандарт, %да	Махсус захира, 1%	Субстандарт, %да	Махсус захиралар, 10%	Кониқарсиз, %да	Махсус захиралар, 25%	Шубҳали, %да	Махсус захиралар, 50%	Умидсиз, %да	Махсус захиралар, 100%	Захиралар, жами суммаси
2015 й.	3423,0	91,53	0,00	5,75	19,72	0,45	3,89	2,00	34,17	0,27	9,33	67,11
2016 й.	5 318,7	92,85	0,00	5,74	27,33	0,36	4,81	0,92	24,66	0,12	6,47	63,26
2017 й.	15 811,6	90,36	0,00	8,17	129,43	0,88	33,21	0,53	42,23	0,05	8,57	213,44
2018 й.	24 750,4	87,20	0,00	12,20	257,23	0,29	18,93	0,19	23,31	0,12	30,06	329,53
2019 й.	26321,8	92,02	0,00	6,27	189,95	1,03	87,53	0,22	36,86	0,47	155,67	470,01

Шунга кўра, «Асакабанк» ушбу муаммони ҳал этиш мақсадида мажбурий захираларни камида минимум талаб даражасида ташкил этишга муваффақ бўлган. Бунинг натижасида 5 та тоифадаги активлар бўйича, аксар ҳолларда, максимум даражадаги захиралар шакллантирилиши таъминланган. Бироқ, таъкидлаш лозимки, банк қанчалик кредит бозорида асосий иштирокчига айланиб борса, унинг муаммоли кредитлар гирдобига тортилиб бориш хавфи шунчалик ортиб бораверади. Буни қуйидаги б-жадвал маълумотлари ҳам тасдиқламоқда.

б-жадвал маълумотлари «Асакабанк» инвестицион кредит бўйича йўқотишлар ҳажми 2019 йилда 2014 йилга нисбатан эса 25,6 мартага ортанлигини кўрсатади. Таҳлилларга кўра, «Асакабанк» инвестицион кредитлаш борасида банк тўқнаш келаётган рисклар амалиётда рискка қарши етарли чораларни кўриб бориши лозимлигини кўрсатмоқда. Бу банкнинг рентабеллик даражасига ҳам жиддий таъсир кўрсатган.

<sup>18</sup> Ўзбекистон Республикаси АТБ «Асакабанк»нинг йиллик ҳисоботи маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланди.

6-жадвал

«Асакабанк»нинг молиявий натижалар ва унинг рискка тортилганлик даражаси кўрсаткичлари, трлн. сўмда<sup>19</sup>

№	Кўрсаткичлар	2014 й.	2015 й.	2016 й.	2017 й.	2018 й.	2019 й.
1.	Жами фоизли даромадлар	0,479	0,579	0,619	0,922	1,609	2,573
	<i>Шундан:</i>						
2.	Инвестицион кредит бўйича даромад	0,244	0,279	0,304	0,521	1,032	1,723
3.	Жами фоизли даромадларда инвестицион кредит даромадлар улуши, %да	50,9	48,2	49,1	56,5	64,1	67,0
4.	Инвестицион кредит бўйича йўқотишларга қадар соф фоизли даромадлар	0,182	0,210	0,191	0,273	0,494	0,860
5.	Инвестицион кредит бўйича йўқотишлар	0,032	0,047	0,044	0,186	0,244	0,819
6.	Инвестицион кредит бўйича йўқотишлардан кейинги соф фоизли даромадлар (4-сатр - 5-сатр)	0,150	0,163	0,147	0,087	0,250	- 0,072
7.	Жами фоизсиз даромадлар	0,215	0,250	0,262	0,509	1,147	0,881
8.	Жами фоизсиз харажатлар	0,042	0,75	0,043	0,090	0,067	0,227
9.	Операцион харажатларга қадар соф даромад (фоизсиз даромад ва харажатлар) (6-сатр + 7-сатр - 8-сатр)	0,323	0,338	0,366	0,506	1,330	0,580
10.	Жами операцион харажатлар	0,190	0,201	0,219	0,321	0,392	0,360
11.	Нокредит зарарларни баҳолаш	0,035	0,030	0,027	0,109	0,055	-
12.	Солиқ тўлагунга ва бошқа тузатишларга қадар соф фойда (9-сатр - 10-сатр - 11-сатр)	0,098	0,107	0,120	0,076	0,883	0,220
13.	Фойда солиғи	0,020	0,022	0,025	0,025	0,026	0,053
14.	Соф фойда (зарар)	0,078	0,085	0,095	0,051	0,857	0,166
15.	Жами фоизли ва фоизсиз даромадлар рентабеллиги, %да (14-сатр / (1-сатр+7-сатр))x100%	11,2	10,3	9,6	3,6	31,1	4,8
16.	Жами фоизли даромадлар рентабеллиги, %да (14-сатр / 1-сатр)*100%	16,3	14,7	15,3	5,5	53,3	6,5
17.	Жами фоизсиз даромадлар рентабеллиги, %да (14-сатр / 7-сатр)*100%	36,3	34,0	26,0	10,0	74,7	18,8
18.	Инвестицион кредитдан олинган соф даромад (2-сатр - 5-сатр)	0,212	0,232	0,260	0,335	0,788	0,904
19.	Инвестицион кредит даромадларида улар бўйича йўқотишлар улуши, %да (5-сатр / 2-сатр)*100%	13,1	16,8	14,5	35,7	23,6	47,2
20.	Жами фоизли ва фоизсиз даромадлар таркибида инвестицион кредит даромадлари улуши, %да (2-сатр / (1-сатр + 7-сатр)*100	35,2	33,7	30,9	36,4	37,4	49,9
21.	Инвестицион кредит рентабеллиги, %да (14-сатр / 2-сатр)*100%	32,0	30,5	31,3	9,8	83,0	9,6

Банк кредитларининг риск даражасини баҳолашда кредитларнинг рентабеллик даражасини аниқлаш муҳим ўрин эгаллайди. Шунга кўра, муаллиф уни ҳисоблашда қуйидаги формуладан фойдаланишни тасия этади:

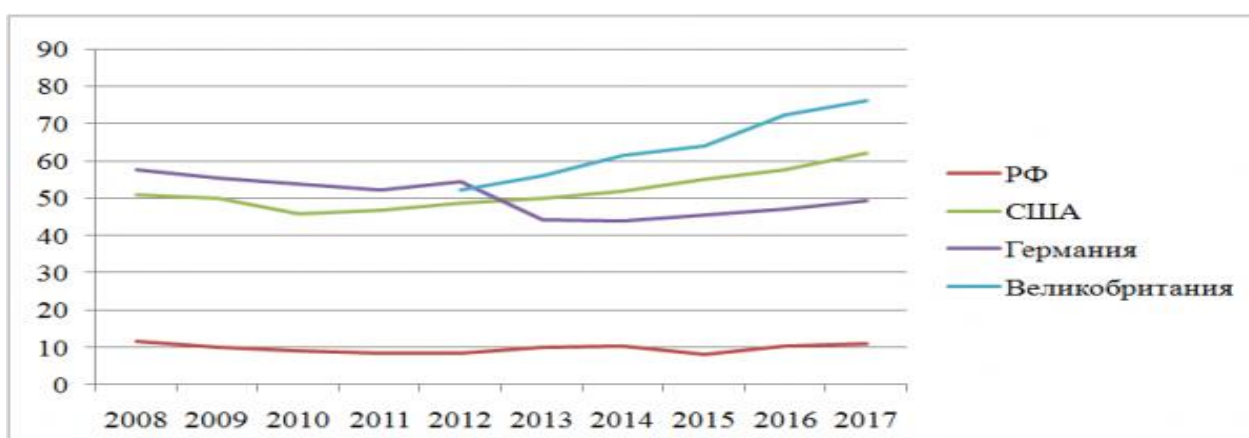
$$R_{i.k.} = \frac{F_{sof} + Y_{i.k.} \times d_t}{D_{i.k.}} \times 100\%, \quad (1)^{20}$$

<sup>19</sup> Ўзбекистон Республикаси АТБ «Асакабанк»нинг йиллик ҳисоботи маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланди.

<sup>20</sup> Тадқиқотлар асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилди.

бу ерда:  $R_{k,l}$  – инвестицион кредит рентабеллиги кўрсаткичи;  $F_{sof}$  – банкнинг соф фойдаси;  $Y_{k,l}$  – инвестицион кредит бўйича йўқотиш (зарар);  $d_t$  – t давр (йил)даги инвестицион кредит бўйича йўқотишдаги ўзгаришлар коэффициенти (кредитланмаган ресурслар бўйича йўқотиш даражаси, қўшимча кредитланган ресурслар бўйича кечиктирилган даромад даражаси, кредит ва фоиз тўловини шартли узайтиришдаги йўқотиш даражаси);  $D_{k,l}$  – инвестицион кредит бўйича олинган жами даромад.

Республикамизда банкларнинг инвестицион кредитлаш фаолиятини янада ривожлантиришда хорижий давлатлар тажрибаларини ўрганиш ўтиш иқтисодиётидаги мамлакат учун айти зарур масала ҳисобланади. Олиб борилган таҳлиллар кўрсатмоқдаки, иқтисоди ривожланган давлатларда инвестицион кредитлар ҳажми асосий капиталга инвестициялар таркибида асосий улушни эгаллаб келмоқда (5-расм).



**5-расм. Алоҳида давлатларда жами асосий капиталга инвестициялар таркибида инвестицион кредитларнинг улуши, %да<sup>21</sup>**

5-расм маълумотлари Россия Федерациясида инвестицион кредитлаш ҳажмининг асосий капиталдаги улуши 10,5 %ни, бироқ Германияга нисбатан қарийб 5, АҚШга нисбатан 6, Буюк Британияга нисбатан 7,5 баробар ортда эканлигини кўрсатади. Таҳлиллар АҚШ ва Буюк Британияда сўнгги йилларда ушбу кўрсаткич фақат ижобий ўсиш суръатини қайд этиб бораётганлигини кўрсатади.

Диссертациянинг «Тижорат банкларининг инвестицион кредитлаш тизимини такомиллаштириш» деб номланган учинчи бобида тижорат банклари инвестицион ресурсларини бошқариш борасидаги мавжуд муаммолар ва уларни бартараф этиш йўллари аниқланган, тижорат банкларида инвестицион кредитлаш самарадорлигини оширишнинг эконометрик таҳлили амалга оширилиб, унга асосланган таклиф-тавсиялар ишлаб чиқилган ҳамда тижорат банкларида инвестицион кредитлаш тизимини такомиллаштириш йўналишлари илмий жиҳатдан асослаб берилган.

<sup>21</sup> Силантьев А. Э. Роль инвестиционного кредитования в РФ, США и ЕС // StudArctic forum. Выпуск 1 (13), 2019, DOI: 10.15393/j102.art.2019.3761. // <http://saf.petsu.ru/journal/article.php?id=3761>

Тадқиқот жараёнида тижорат банкларининг инвестицион ресурсларни бошқариш борасидаги муаммолар ташқи, ички ҳамда ташқи ва ички омиллар ўзаро таъсири остида юзага келиши аниқланган. Аниқланган мазкур омиллар гуруҳли тарзда ўрганилиб, уларнинг таркиби ва келиб чиқиш сабаблари асослаб берилган ҳамда уларни ҳал этиш йўллари ишлаб чиқилган. Ушбу жараёнда диссертант томонидан банклар мутахассислари ҳамда мижозлари ўртасида олиб борилган анкета-сўровнамалари натижаларига боғлиқ ҳолда муаммоларнинг реаллиги ва уларнинг ечимига оид тавсиялар ишлаб чиқилган.

Олиб борилган тадқиқотлар асосида тижорат банклари инвестицион ресурсларини бошқариш борасидаги қуйидаги масалалар ўрганилди:

- республикамизда банклар томонидан инвестицион ресурсларни бошқариш жараёнида юзага келаётган муаммолар инвестицион кредитлар самарадорлигини кескин пасайтириш ҳамда бу, ўз навбатида, муаммоли кредитларнинг ошиб бориши натижасида банкларнинг ўз мажбуриятлари доирасидаги молиявий жавобгарлиги рискининг ортиб боришига сабаб бўлиши;

- банкларда узоқ муддатли барқарор ресурсларнинг етишмаслиги ва инвестицион кредитлар бозорида соғлом рақобатнинг ҳали яхши ривожланмаганлиги;

- банкларда инвестицион ресурсларни бошқариш ва муаммоли кредитлар ҳажми ошишига таъсир кўрсатаётган субъектив омилларни сақланиб қолаётганлиги.

- аксарият тижорат банкларида инвестицион кредит ва унинг замонавий шакллари қўллаш тажрибаларининг етарлича шаклланмаганлиги;

- инвестицион кредитлардан фойдаланиш самарадорлигининг юқори эмаслиги.

Тижорат банкларининг инвестицион кредитлаш тизимини такомиллаштиришга қаратилган қуйидаги таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқилди:

- кредит рискин бошқариш, кредитлаш лимитларини ўрнатиш ва кредит рисклари бўйича эҳтимолий йўқотишлар захирасини ташкил этишни инвестицион кредитлашнинг ҳар бир потенциал мижозига нисбатан стресс-тестлашни табақалашган ёндашувини қўллаш орқали такомиллаштирилди;

- кредит олишгача бўлган жараёнда хизмат кўрсатувчи банк қошида алоҳида мустақил хўжалик юритиш шаклига эга «лойихалар фабрикаси»ни шакллантирувчи ахборот-консалтинг хизматини ташкил этиш ва унинг фаолиятини «кредитланган ҳар бир инвестицион лойиҳа бўйича ўз бонусларига эга бўлиш» тамойили асосида жорий этишнинг мақсадга мувофиқлиги асослаб берилди;

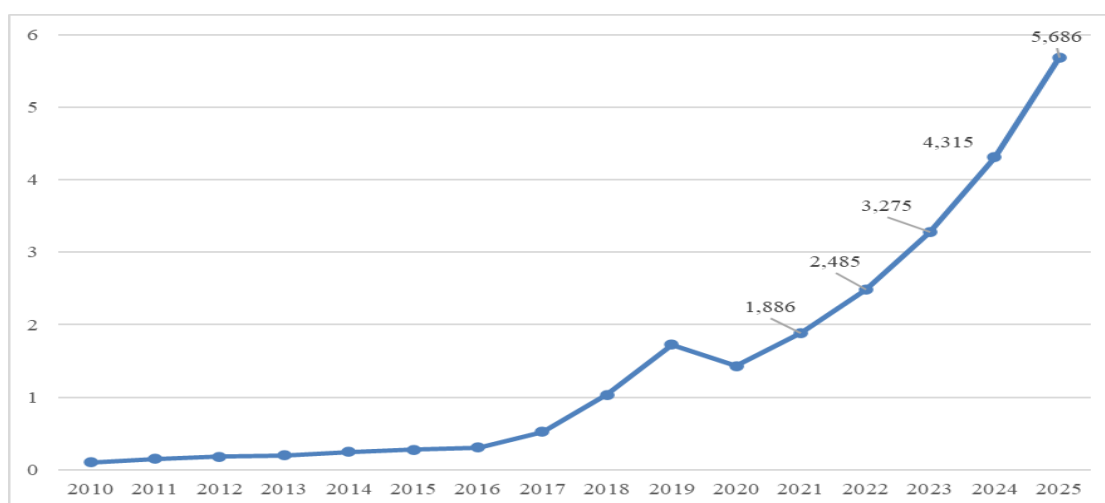
- банкларнинг ликвидлилик муаммосини ҳал қилиш ва ресурс базасини мустаҳкамлаш мақсадида биллатриал ва контентсиз кредит линиялари орқали ресурслар жалб қилиш амалиётини жорий этиш зарурлиги асосланди.

«Асакабанк»да инвестицион кредитлардан олинган даромад ҳажмига инвестицион кредитларнинг муаммоли қарздорликларини қоплаш бўйича яратилган захирадан харажатлар ҳамда банкнинг депозит, жамғарма ва бошқа турдаги умумий мажбуриятлари таъсирини баҳолаш натижасида қуйидаги эмпирик модель ишлаб чиқилди:

$$y_{x_1, x_2} = 0.3 - 0.016 x_1 + 1.57 x_2$$

бунда:  $y$  – инвестицион кредитлардан олинган даромад;  $x_1$  – инвестицион кредитларнинг муаммоли қарздорликларини қоплаш бўйича яратилган захира фонди;  $x_2$  – Асакабанкнинг депозит ва жамғарма ва бошқа турдаги умумий мажбуриятлари.

«Асакабанк» инвестицион кредитларнинг муаммоли қарздорликларини қоплаш бўйича яратилган захира фонди харажатларининг 1000 сўмга ошиши инвестицион кредитлашдан олган даромад ҳажмининг ўртача 16 сўмга камайишига ҳамда депозит ва жамғармалар бўйича мажбуриятларнинг 1000 сўмга ошиши инвестицион кредитлашдан олган даромад ҳажмининг ўртача 1570 сўмга ошишига олиб келади. Қуйида «Асакабанк»нинг 2021-2025 йиллардаги инвестицион кредитлардан оладиган даромадлар динамикасининг прогноз кўрсаткичлари ўз аксини топган (6-расм).



**6-расм. «Асакабанк»да инвестицион кредитлардан оладиган даромадлар динамикасининг 2021-2025 йиллардаги прогноз кўрсаткичлари (трлн. сўм)<sup>22</sup>**

Эконометрик таҳлил натижаларига кўра, «Асакабанк»да инвестицион кредитлардан олинадиган даромадлар ҳажми 2021 йилда 1,886 трлн. сўмни ташкил этгани ҳолда мазкур кўрсаткич 2025 йилга бориб, 5,686 трлн. сўмни ташкил этади. Олинган натижаларга кўра, 2025 йилда «Асакабанк»ни ушбу даромадлар ҳажми 2010 йилдагига нисбатан 56,86 мартага кўпайиши кузатилади. Мазкур қийматнинг хатолик даражаси Тейл коэффициенти бўйича 0,01 қийматни ҳамда прогнознинг ўртача мутлақ фоиз хатоси бўйича (*Mean Absolute Percentage Error*) 16,13 фоизни ташкил этгани ҳолда амалга оширилган прогнознинг сифати талабга жавоб беради.

Олиб борилган тадқиқотда тижорат банкларида инвестицион кредитлашни такомиллаштириш имконини берувчи соҳага оид муаммолар ечимига қаратилган қуйидаги таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқилди.

<sup>22</sup> «Асакабанк»нинг йиллик ҳисоботи маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланди.

## ХУЛОСА

Диссертация ишида амалга оширилган тадқиқот натижаларидан келиб чиқиб, қуйидаги асосий хулосалар шакллантирилди.

1. Сўнгги йиллардаги иқтисодийда кузатилаётган инфляция суръати, қайта молиялаш ва кредит ставкаларининг юқори даражаси ҳамда миллий валюта қадрининг пасайиб бораётганлиги иқтисодийни жиловлаш ва унга инвестицион кредитлар сафарбардорлигини оширишга бўлган талабни бир неча баробарга оширди, бироқ, иқтисодийга кредитлар, жумладан, инвестицион кредитлар ажратмаси ўсиб бораётганлигига қарамай банк тизимидаги оқилонга сиёсат 2020 йилга қадар банклар кредит портфелида муаммоли кредитлар салмоғининг паст даражада сақланиб қолишини таъминлади.

2. Иқтисодийда инвестицион кредитлар ҳажмининг ўсиши унинг жами кредит қўйилмалари ва банклар активлари таркибидаги улушининг ошишига ҳамда умумий кредитлар таркибида муаммоли кредитлар бўйича йўқотишларга нисбатан ташкил этилган заҳиралар улуши ҳам ошишига олиб келди.

3. Ўзбекистон инвестицион кредитлар бозорида банкларнинг катта тафовутли иштироки уларнинг турли йўналишдаги салоҳияти ва тажрибаларида юқори фарқланишлар мавжудлигини кўрсатади ва бунда асосий етакчиликни ҳамон “Асакабанк” ва “Миллий банк” сақлаб келаётганлиги бу борада бозордаги рақобатни ошириш ва шунга мувофиқ бошқа банкларда диверсификацион сиёсатни самарали олиб боришга бўлган заруратни кучайтиради.

4. “Асакабанк”нинг сўнгги 10 йилликдаги фаолият кўрсаткичлари бўйича олиб борилган эконометрик таҳлиллар асосида мазкур банк инвестицион кредитларининг муаммоли қарздорликларини қоплаш бўйича яратилган заҳира фонди харажатларининг 1 сўмга ошиши ушбу кредитлашдан олган даромад ҳажмининг ўртача 0,016 сўмга камайишига ҳамда депозит ва жамғармалар бўйича мажбуриятларнинг 1 сўмга ошиши ушбу кредитлашдан олган даромад ҳажмининг ўртача 1,57 сўмга ошишига олиб келиши аниқланди.

5. Бугунги кунда тижорат банкларининг зиммасидаги аҳоли бандлиги ва тадбиркорлик фаолиятини қўллаб-қувватлаш орқали даромадини ошириш асосида ишсизлик ва камбағалликни қисқартиришга ҳамда муҳим давлат дастурларини амалга оширишга қаратилган республикадаги ижтимоий-иқтисодий ислохотларни амалга ошириш йўлида қулай шартлар асосидаги имтиёзли кредит маблағларини тақдим этиш мажбуриятларини ва махсус ташкил этилган давлат банкига бевосита бириктиришни тақозо этади.

6. Яқин келажакда иқтисодийдаги инфляцион кутилмалар даражасининг юқорилиги ва жараёнларининг узоклиги қайта молиялаш ставкаси ва банк фоиз ставкаларининг юқори даражаси сақланиб қолишига таъсир кўрсатади. Бу ҳолат жалб этилган инвестицион ресурсларнинг фоизли даромад асосида кредитлашдаги юқори рисклилик даражаси сақланиб қолишига, қарз олувчиларнинг эса банк олдидаги қарз мажбуриятларини ўз вақтида бажарилишидаги муаммолар кўламнинг янада кучайишига, сўнгги йилларда ўсиб боровчи тенденцияда иқтисодийга жойлаштирилаётган инвестицион кредитлар кўламида янада жиддий оқибатларни келтириб чиқариши мумкин.



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

---

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ**

**КАМИЛОВА ИРОДА ХУСНИТДИНОВНА**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО  
КРЕДИТОВАНИЯ В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ**

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

**АВТОРЕФЕРАТ**

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

**Ташкент – 2021**

**Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована Высшей Аттестационной Комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан за номером B2020.1.PhD/Iqt958.**

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трёх (узбекский, русский, английский (резюме)) языках размещен на веб-странице Научного совета ([www.tseu.uz](http://www.tseu.uz)) и Информационно-образовательном портале «ZiyoNet» ([www.ziyo.net](http://www.ziyo.net)).

**Научный руководитель:** **Каримов Норбой Ганиевич**  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:** **Ташмуродова Бувсара Эгамовна**  
доктор экономических наук, профессор

**Коралиев Шербек Турабоевич**  
кандидат экономических наук, доцент

**Ведущая организация:** **«Агробанк» АКБ**

Защита диссертации состоится «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 года в \_\_\_\_ часов на заседании Научного совета DSc.03/10.12.2019.I.16.01 при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100003, г. Ташкент, улица Ислама Каримова, дом 49, Тел.: (71) 239-28-72; факс: (71) 239-43-51; e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (Зарегистрирован за номером \_\_\_\_). Адрес: 100003, г. Ташкент, улица Ислама Каримова, дом 49, Тел.: (71) 239-28-72; факс: (71) 239-43-51; e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz).

Автореферат диссертации разослан «\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 года.

(Протокол реестра рассылки \_\_\_\_\_ от «\_\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 года).

**Н.Х. Жумаев**

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

**У.В. Гафуров**

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

**С.К. Худойкулов**

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

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

**Актуальность и востребованность темы диссертации.** В настоящее время инвестиционные кредиты играют важную роль в развитии экономики стран мира и международной интеграции. Так как, инвестиционные кредиты служат важнейшим фактором реализации коммерческими банками долгосрочных стратегий на национальных и мировых рынках и развития с помощью них международных связей и опыта. Налаживание и развитие сотрудничества с национальными, зарубежными и международными финансовыми-кредитными институтами для использования традиционных и современных форм инвестиционных кредитов подтверждают это. В свою очередь, в мировой практике развитыми государствами достигнут большой прогресс и накоплен богатый опыт по инвестиционному кредитованию, в частности, «в Германии доля инвестиционного кредитования в структуре всех инвестиций в основной капитал составляет 49,5 %, в США – 62 %, в Великобритании – 76,5 %»<sup>1</sup>. Возрастающий рост потребности в инвестиционном кредитовании обуславливает необходимость совершенствования системы инвестиционного кредитования коммерческими банками.

В настоящее время на мировом уровне проводятся исследования, посвящённые обеспечению пропорциональности прибыльности инвестиционных кредитов коммерческих банков и степени их рисков, укреплению ресурсного обеспечения инвестиционных кредитов, совершенствованию практики синдикационного кредитования. А это свидетельствует о наличии актуальных проблем, связанных с совершенствованием системы инвестиционного кредитования коммерческих банков.

За последние годы в Узбекистане значительно выросла практика инвестиционного кредитования. Так, «доля инвестиционного кредитования в структуре всех инвестиций в основной капитал за последние три года (2017-2019) увеличилась в два раза и составляет 46,7 %»<sup>2</sup>. Однако такой прогресс достигнут под влиянием государства и с помощью его активной инициативы, которое является главным реформатором, на рынке инвестиционных кредитов не развита здоровая конкуренция, в ней не наблюдается участие большинства банков, что приводит к лидированию с большим отрывом немногочисленных коммерческих банков.

В большинстве коммерческих банков недостаточно сформирован опыт применения инвестиционных кредитов и их современных форм. Также основная доля всех кредитных вложений банков приходится на долгосрочные кредиты, постепенно увеличивается количество проблемных кредитов, связанных с инвестиционными кредитами, и их доля в структуре всех кредитов. Это очередной раз доказывает, что реализация научно-прикладных исследований в данной отрасли способствует решению проблем в системе инвестиционных кредитов в

---

<sup>1</sup> Силантьев А. Э. Роль инвестиционного кредитования в РФ, США и ЕС // StudArctic forum. Выпуск 1 (13), 2019, DOI: 10.15393/j102.art.2019.3761. // <http://saf.petsu.ru/journal/article.php?id=3761>

<sup>2</sup> Подготовлен автором на основании годового отчёта Центрального банка Республики Узбекистан.

республике, внедрению передового зарубежного опыта в обеспечении его деятельности, соответствующего современным требованиям, выявлению способов совершенствования системы с учётом имеющихся возможностей и потенциала.

Данная диссертация в определённой мере служит реализации задач, обозначенных в Законе «О банках и банковской деятельности» (2019), указах Президента Республики Узбекистан №УП-5953 от 2 марта 2020 года «О Государственной программе по реализации стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах в «Год развития науки, просвещения и цифровой экономики», №УП-4947 от 7 февраля 2017 года «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», №УП-5877 от 18 ноября 2019 года «О совершенствовании денежно-кредитной политики с поэтапным переходом на режим инфляционного таргетирования», №УП-5992 от 12 мая 2020 года «О стратегии реформирования банковской системы Республики Узбекистан на 2020-2025 годы», Постановлениях Президента Республики Узбекистан №ПП-4563 от 9 января 2020 года «О мерах по реализации инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2020-2022 годы», №ПП-3270 «О мерах по дальнейшему развитию и повышению устойчивости банковской системы республики» от 12 сентября 2017 года и других нормативно-правовых актах, касающихся данной сферы.

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

**Степень изученности проблемы.** Теоретические и практические вопросы инвестиционного кредитования коммерческими банками, организации и управления инвестиционных кредитов основательно исследованы в работах зарубежных ученых А.Э.Силантьева, Дж.Синки, И.Т.Балабановой, П.П.Князева, М.Н.Клименко, Д.В.Моторнюк, О.И.Лаврушина, Н.И.Валенцевой, Г.Н.Белоглазовой, Б.Т.Кузнецова, А.Е.Яблонской, М.В.Аликаевой, Л.О.Аслановой<sup>3</sup>.

---

<sup>3</sup> Силантьев А.Э. Роль инвестиционного кредитования в РФ, США и ЕС // StudArctic forum. Выпуск 1 (13), 2019, DOI: 10.15393/j102.art.2019.3761. // <http://saf.petsu.ru/journal/article.php?id=3761>; Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – 1018 с.; Балабанов И.Т. Банки и банковское дело / Под ред. Балабанова И.Т. – СПб.: Питер, 2003. – 256 с.; Князев П.П., Клименко М.Н., Моторнюк Д.В. БАНКОВСКИЕ ПРОДУКТЫ И УСЛУГИ: ИНВЕСТИЦИОННОЕ КРЕДИТОВАНИЕ. Учебное пособие. – М.: Евроазиатская научно-промышленная палата, 2019. – 148 с.; Лаврушин О.И., Валенцева Н.И. и др. Банковское дело: учебник. 12-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2016. – 800 с.; Белоглазова Г.Н. Деньги, кредит, банки. – М.: Юрайт, 2009. – 620 с.; Кузнецов Б.Т. Инвестиции: Учеб. пос. для студентов вузов, обучающихся по направлению подготовки «Экономика». – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 542 с.; Яблонская А.Е. Формирование эффективного механизма долгосрочного банковского кредитования для обеспечения устойчивого роста российской экономики. Автореферат диссертации на соис. уч. степ. к.э.н. – Орел: Белгородский университет кооперации, экономики и права, 2013. – 24 с.; Аликаева М.В., Асланова Л.О. и др. Стратегическое развитие малого бизнеса и формы поддержки индивидуального предпринимательства. Монография. – Нижний Новгород: Издательство НОО Профессиональная наука, 2018. – 302 с. //www.scipro.ru.

Отечественные ученые-экономисты Ш.З.Абдуллаева, Н.Г.Каримов, О.Ю.Рашидов, И.И.Алимов, И.Р.Тоймухамедов, Р.Р.Тожиев, Ё.Абдуллаев, Т.Коралиев, Ш.Тошмуродов, С.Абдуллаева, У.А.Тухтабаев, С.Х.Игамбердиев, Д.Исмаилов и другие исследовали теоретические вопросы инвестиционного кредитования коммерческими банками и выдвинули научные взгляды о решении связанных с ним проблем<sup>4</sup>.

В частности, в диссертации А.Е.Яблонской на соискание учёной степени кандидата экономических наук «Формирование эффективного механизма долгосрочного банковского кредитования для обеспечения устойчивого роста российской экономики»<sup>5</sup> изучена система организации долгосрочного кредитования коммерческими банками, существующие проблемы в механизмах и реализации такого кредитования, разработаны научно-обоснованные предложения.

В монографии М.В.Аликаевой, Л.О.Аслановой и других «Стратегическое развитие малого бизнеса и формы поддержки индивидуального предпринимательства»<sup>6</sup> исследованы практические вопросы финансирования коммерческих банков с помощью инвестиционных банковских кредитов для развития малого бизнеса.

В диссертации Е.Г.Шабельниковой «Управление рисками банковского инвестиционного кредитования»<sup>7</sup> на соискание учёной степени кандидата экономических наук исследованы теоретические, методические основы управления рисками в процессе инвестиционного кредитования банками, разработаны предложения и рекомендации по их совершенствованию.

В монографии Н.Г.Каримова «Вопросы внедрения рыночных механизмов финансирования инвестиционной деятельности в условиях экономической интеграции»<sup>8</sup> представлены размышления автора по поводу роли коммерческих банков в переходе инвестиционного капитала из сферы финансов в сферу производства, исследованы проблемные вопросы активации данного процесса, заключающиеся в процентных ставках, установленных для данного вида

---

<sup>4</sup> Абдуллаева Ш.З. Банк рисклари ва кредитлаш. – Тошкент: Молия, 2002. – 324 б.; Каримов Н.Г. Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмини жорий этиш масалалари. Монография. – Т.: Фан ва технологиялар, 2007. – 240 б.; Рашидов О.Ю., Алимов И.И., Тоймухамедов И.Р., Тожиев Р.Р. Пул, кредит ва банклар: Дарслик. – Т.: ТДИУ, 2008. – 432 б.; Abdullayev Yo., Qoraliyev T., Toshmurodov Sh., Abdullayeva S. Bank ishi. O'quv qo'llanma. – Т.: IQTISOD-MOLIYA, 2010. – 532 б.; Тухтабаев У.А. Муаммоли кредитлар ва уларни бартараф этиш йўллари: иқтисод фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати. – Т.: БМА, 2007. – 24 б.; Исмаилов Д.А. Инвестиция фаолиятини молиявий бошқариш усуллари такомиллаштириш: иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси автореферати. – Т.: ТДИУ, 2018. – 50 б.

<sup>5</sup> Яблонская А.Е. Формирование эффективного механизма долгосрочного банковского кредитования для обеспечения устойчивого роста российской экономики. Автореферат диссертации на соис. уч. степ. к.э.н. – Орел: Белгородский университет кооперации, экономики и права, 2013. – 24 с.

<sup>6</sup> Аликаева М.В., Асланова Л.О. и др. Стратегическое развитие малого бизнеса и формы поддержки индивидуального предпринимательства. Монография. – Нижний Новгород: Издательство НОО Профессиональная наука, 2018. – 302 с. //www.scipro.ru.

<sup>7</sup> Шабельникова Е.Г. Управление рисками банковского инвестиционного кредитования. Диссертация на соис. уч. степ. к.э.н. – Ростов-на-Дону: Ростовский государственный экономический университет, 2014. – 150 с.

<sup>8</sup> Каримов Н.Г. Иқтисодий интеграциялашув шароитида инвестиция фаолиятини молиялаштиришнинг бозор механизмини жорий этиш масалалари. Монография. – Т.: Фан ва технологиялар, 2007. – 240 б.

кредита, разработаны научно-практические предложения и рекомендации для решения этой проблемы.

В диссертации У.А.Тухтабаева «Проблемные кредиты и пути их решения»<sup>9</sup> на соискание учёной степени кандидата экономических наук исследованы теоретические и практические вопросы проблемных кредитов в коммерческих банках, даны научные предложения и практические рекомендации, ориентированные на решение данных проблем.

Несмотря на то, что в перечисленных выше исследованиях учёных изучены процесс, теоретические и практические вопросы инвестиционного кредитования коммерческими банками, однако вопрос совершенствования системы инвестиционного кредитования коммерческих банков не являлся объектом отдельного исследования. Это обуславливает необходимость проведения научных исследований в данном направлении и подчёркивает актуальность темы диссертации.

**Связь диссертационного исследования с планами научно-исследовательских работ высшего учебного заведения или научно-исследовательского института, где выполнена диссертация.** Диссертационная работа выполнена согласно плану научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета на тему «Концептуальные направления и перспективы дальнейшего развития в Узбекистане банковско-финансовой системы».

**Целью исследования** является разработка научных предложений и практических рекомендаций, ориентированных на совершенствование системы инвестиционного кредитования коммерческих банков в Республике Узбекистан.

**Задачи исследования:**

формирование авторских определений на основе изучения научно-теоретических взглядов отечественных и зарубежных учёных об инвестиционном кредитовании;

определение элементов системы инвестиционного кредитования и взаимосвязи между ними;

выявление существующих проблем по результатам анализа нормативно-правовых основ системы инвестиционного кредитования;

анализ современного состояния процессов инвестиционного кредитования в Узбекистане и выявление их основных тенденций;

анализ механизмов оценки рисков в процессе инвестиционного кредитования и определение существующих проблем;

изучение передового зарубежного опыта в развитии системы инвестиционного кредитования коммерческих банков, разработка научных рекомендаций, направленных на обоснование возможностей их использования в практике банков Узбекистана;

---

<sup>9</sup> Тухтабаев У.А. Муаммоли кредитлар ва уларни баргараф этиш йўллари. Автореферат диссертации на соискание учёной степени кандидата экономических наук. – Т.: БМА, 2007. – 24 с.

разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на исследование существующих проблем управления инвестиционных ресурсов коммерческих банков и решение этих проблем;

изучение повышения эффективности инвестиционного кредитования в коммерческих банках на основе эконометрических анализов и разработка научно обоснованных предложений;

выявление проблем, связанных с совершенствованием системы инвестиционного кредитования коммерческих банков и разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на их решение.

**Объект исследования** составляют коммерческие банки Республики Узбекистан, в частности, система инвестиционного кредитования «Асакабанк».

**Предмет исследования** составляют финансово-экономические отношения, возникающие при выдаче и возврате коммерческими банками инвестиционных кредитов.

**Методы исследования.** В диссертации использованы методы обобщения, группировки, монографического исследования, экспертной оценки, индукции и дедукции, статистического, корреляционного и регрессивного анализа, перспективного прогноза и другие методы.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

управление кредитными рисками, определение кредитных лимитов, организация резерва возможных потерь по кредитным рискам усовершенствованы путём применения дифференцированного подхода стресс-тестирования относительно каждого потенциального клиента инвестиционного кредитования;

обоснована целесообразность организации информационно-консалтинговой службы, оказывающей услуги кредиторам до получения в банке кредитов и формирующей «фабрику проектов» и организации их деятельности на основе принципа «бонусы по каждому кредитному инвестиционному проекту»;

в целях решения проблем ликвидности банков и укрепления ресурсной базы обоснована востребованность во внедрении практики привлечения ресурсов с помощью биллатеральных и безконтентных кредитных линий;

выявлены прогнозные показатели прибыли банков по инвестиционным кредитам до 2025 года на основе эмпирической модели оценки расходов резервного фонда для покрытия проблемной задолженности по инвестиционным проектам коммерческих банков относительно объёма прибыли по инвестиционным проектам и влияния банковских обязательств.

**Практические результаты исследования** заключаются в следующем:

на основе анализа действующих нормативно-правовых актов и рассуждений учёных-экономистов, разработан алгоритм системы и механизма инвестиционного кредитования коммерческих банков, обоснована взаимосвязь элементов инвестиционного кредитования;

выявлены факторы риска, влияющие на эффективность инвестиционного кредитования коммерческих банков, разработаны показатели их оценки и пути устранения;

выявлены и сгруппированы практические проблемы, связанные с управлением инвестиционных ресурсов в коммерческих банках республики, разработаны и обоснованы рекомендации, направленные на их решение;

разработаны научные предложения и практические рекомендации, направленные на увеличение прибыли от инвестиционных кредитов коммерческих банков и совершенствование его среднесрочного прогноза.

**Достоверность результатов исследования.** Достоверность результатов исследования определяется использованием подходов и методов, взятых из официальных источников, нормативных актов, отчётов соответствующих ведомств и организаций, данных Государственного комитета статистики Республики Узбекистан, Центрального банка Республики Узбекистан, акционерных коммерческих банков Республики Узбекистан – «Асакабанк» и Национального банка внешнеэкономической деятельности.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.** Научная значимость результатов исследования заключается в том, что выдвинутые в исследовании теоретические подходы, научные предложения и практические рекомендации могут быть использованы в научных исследованиях, направленных на дальнейшее совершенствование системы инвестиционного кредитования коммерческих банков в Республике Узбекистан.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что разработанные научные предложения и практические рекомендации служат эффективной организации системы инвестиционного кредитования в коммерческих банках, разработке банковской политике, направленной на повышение его эффективности, а также внесении соответствующих изменений в будущем в систему инвестиционного кредитования. Кроме того, соответствующие заключения работы могут быть использованы для совершенствования учебного курса «Инвестиции и инновации», подготовки учебных и методических пособий.

**Внедрение результатов исследования.** На основе разработанных предложений и рекомендаций по совершенствованию системы инвестиционного кредитования в коммерческих банках Узбекистана:

рекомендации по совершенствованию управления кредитными рисками, определению кредитных лимитов, организации резерва возможных потерь по кредитным рискам путём применения дифференцированного подхода стресс-тестирования относительно каждого потенциального клиента инвестиционного кредитования внедрены в практику Департамента рисков и Инвестиционного центра Головного офиса «Асакабанк» (Справка №19-01/5583 АКБ «Асакабанк» от 15 октября 2020 года). В результате, удалось снизить уровень вовлеченности в риски инвестиционных кредитов, проконтролировать кредитный груз и другие финансовые обязательства предприятий путём формирования резерва



против возможных потерь, предупреждено появление проблемных активов в 6,0 млрд. сумов по инвестиционным кредитам ряда предприятий;

предложения по организации информационно-консалтинговой службы, оказывающей услуги кредиторам до получения в банке кредитов и формирующей «фабрику проектов» и организации их деятельности на основе принципа «бонусы по каждому кредитному инвестиционному проекту» внедрены в практику Центра координации инвестиционной деятельности и управления проектами Головного офиса АКБ «Асакабанк» Республики Узбекистан (Справка №19-01/5583 АКБ «Асакабанк» от 15 октября 2020 года). В результате применения на практике данного предложения в короткие сроки ускорен темп предоставления в банки клиентами качественно разработанных и хорошо обоснованных инвестиционных проектов, что способствовало их инвестиционному кредитованию;

предложения по внедрению практики привлечения ресурсов с помощью биллатериальных и безконтентных кредитных линий в целях решения проблем ликвидности банков и укрепления ресурсной базы внедрены в АКБ «Асакабанк» (Справка №19-01/5583 АКБ «Асакабанк» от 15 октября 2020 года). В результате внедрения данного предложения в практику ресурсная база АКБ «Асакабанк» увеличилась в 2 раза, укреплена ликвидность и расширены возможности банка для клиентов;

прогнозные показатели прибыли банков по инвестиционным кредитам до 2025 года на основе эмпирической модели оценки расходов резервного фонда для покрытия проблемной задолженности по инвестиционным проектам коммерческих банков относительно объема прибыли по инвестиционным проектам и влияния банковских обязательств использованы Центром координации инвестиционной деятельности и управления проектами Головного офиса АКБ «Асакабанк» для эффективного управления инвестиционными проектами и предотвращения проблемной задолженности (Справка №19-01/5583 АКБ «Асакабанк» от 15 октября 2020 года). В результате внедрения данного предложения в практику прибыль АКБ «Асакабанк» по инвестиционным кредитам за девять месяцев 2020 года вырос на 9,9 млрд по сравнению с прогнозом на данный период.

**Апробация результатов исследования.** Результаты исследования обсуждены на 11 научно-практических конференциях, в том числе, 6 международных и 5 республиканских.

**Публикация результатов исследования.** По теме диссертации всего опубликовано 20 научных работ, из них 8 статей в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан при Кабинете Министров для публикации основных результатов диссертаций, из них 5 – в республиканских, 3 – в зарубежных журналах.

**Структура и объём диссертации.** Диссертация состоит из введения, трех глав, выводов, списка использованной литературы и приложения. Общий объём диссертации – 147 страниц.

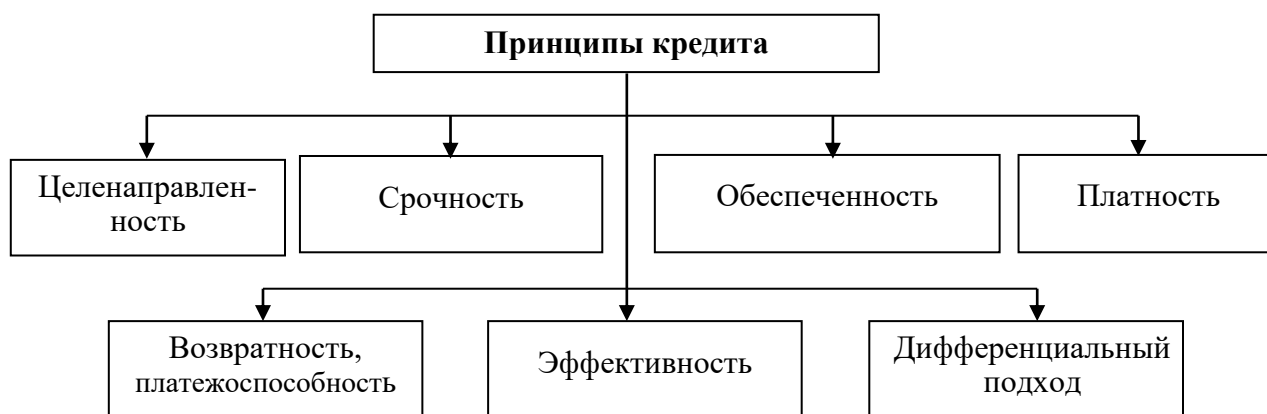
## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении диссертации обоснованы актуальность и востребованность темы, определены цель и задачи, предмет и объект исследования, указано соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологии республики, изложены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыты теоретическая и практическая значимости полученных результатов, приведены сведения о внедрении результатов исследования в практику, опубликованных работах и структуре диссертации.

Первая глава диссертации озаглавлена «**Теоретические основы инвестиционного кредитования в коммерческих банках**», в нём приведены научно-теоретические взгляды об инвестиционном кредитовании, изучены и освещены элементы инвестиционного кредитования и связь между ними, нормативно-правовые основы практики инвестиционного кредитования.

В процессе проведения диссертационной работы изучены научно-теоретические основы терминов «инвестиция», «кредит», «инвестиционный кредит» и «инвестиционное кредитование», широко используемых в практике инвестиционного кредитования, проведён сравнительный анализ исследований и размышлений зарубежных и отечественных учёных, на их основе сформулированы авторские определения данных терминов.

На основе проведённых исследований проведена оценка действующих традиционных принципов кредитования в банках, автор заключает, что в современных экономических условиях инвестиционное кредитование должно осуществляться на основе следующих принципов:



**Рис. 1. Принципы инвестиционного кредитования<sup>10</sup>**

На основе изучения международного опыта инвестиционного кредитования выявлены его следующие современные виды (рис. 2).

Данные виды инвестиционного кредитования характеризуются тем, что риски от реализации проекта распределяются между участниками проекта, а покрытие инвестиций основаны на прибыли от этого проекта.

<sup>10</sup> Разработан автором на основе изучения экономической литературы.



**Рис.2. Виды инвестиционного кредитования<sup>11</sup>**

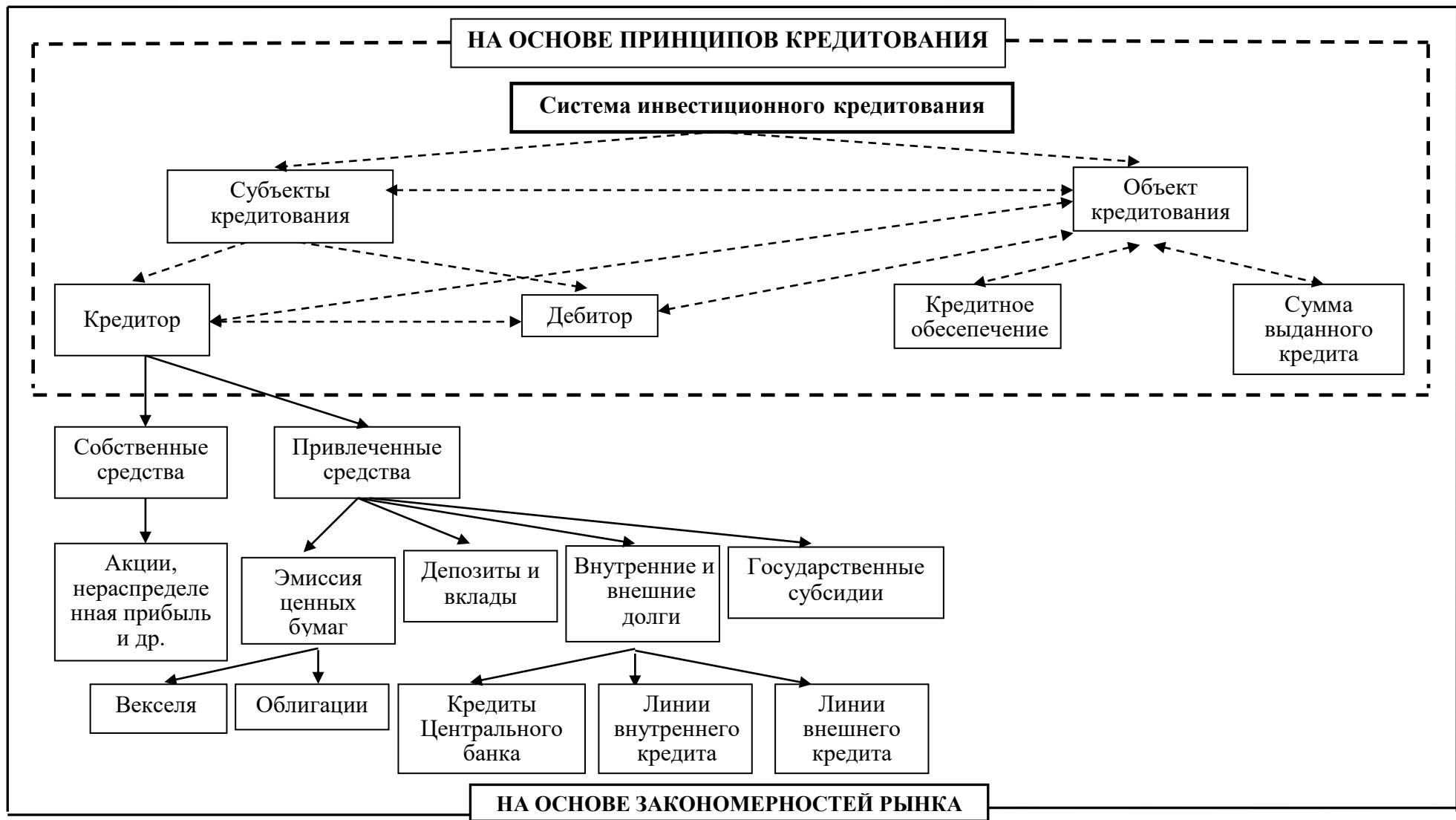
В диссертации разработана классификация инвестиционного кредитования на основе признаков сферы действия, направлений и обоснована её структура.

В процессе исследования сформирована система современного инвестиционного кредитования, совмещающая в себе взаимосвязь нескольких элементов (субъекты инвестиционного кредитования, объекты инвестиционного кредитования, кредитный договор, участие в соглашении частных средств кредитора, объём инвестиционного кредита, доходность и обеспечение, информационное обеспечение, процесс нормативно-правового обеспечения, методическое обеспечение, способы инвестиционного кредитования, формы ссудных расчётных счетов, мониторинг инвестиционного кредита), отражающих отношения, связанные с инвестиционным кредитованием (рис.3).

Системная взаимосвязь элементов инвестиционного кредитования обуславливает механизмы инвестиционного кредитования. Разработанность и действие механизмов эффективного инвестиционного кредитования банками имеют важное место в увеличении прибыльности активов и минимизации степени риска. Диссертационные исследования автора заложили основу разработке алгоритмов механизмов инвестиционного кредитования коммерческими банками. Кроме того, наряду с изучением организационно-правовых основ, обеспечивающих эффективное действие механизмов инвестиционного кредитования банков, разработаны и системно проанализированы направления правового обеспечения кредитования (рис.4).

Обосновано, что разработанные автором на основе исследований правовые направления обеспечения инвестиционного кредитования являются важным фактором повышения активности в экономике инвестиционной активности и субъектов экономики, в том числе, организационно-правовом, финансово-экономическом обеспечении в нём коммерческих банков, их защите и стимулировании.

<sup>11</sup> Разработан автором на основе изучения исследований.



**Рис. 4. Направления правового обеспечения инвестиционного кредитования коммерческими банками в Узбекистане<sup>12</sup>**

<sup>12</sup> Разработан автором на основе результатов исследований.

Вторая глава диссертации называется «Современное состояние системы инвестиционного кредитования в коммерческих банках», в этой главе проанализированы текущее состояние инвестиционного кредитования в банках и практика оценки рисков в процессе инвестиционного кредитования, кроме того, исследован опыт зарубежных стран касательно деятельности банков в инвестиционном кредитовании.

**Таблица 1**

**Факторы, влияющие на динамику всех кредитных вложений в экономике<sup>13</sup>**

№	Показатели	Годы										В 2019 относительно 2010 года, +/-
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
1.	Среднегодовой уровень инфляции в экономике, в %	7,3	7,6	7	6,8	6,1	5,6	5,7	14,4	14,3	15,2	7,9 ф.п.
2.	Ставка рефинансирования, в %	14	12	12	12	10	9	9	14	16	16	2,0 ф.п.
3.	Среднегодовая процентная ставка сумовых кредитов коммерческих банков, в %	13	13,8	13,6	12,4	10,5	11,4	11,5	18,5	21,8	24,8	11,8 ф.п.
4.	Валютный курс сумма (1 доллар США)	1640	1795	1984	2202,2	2422,4	2810	3231,5	4952	8321	9521	5,8 раз

В 2020 году уровень инфляции был значительно ниже ожидаемого, поскольку Центральный банк в целях поддержки экономики в апреле 2020 года ставку рефинансирования снизил до 15 %, а в сентябре – до 14 %. Это оказало влияние и на кредитные ставки банков. Меры, предпринятые государством для поддержки экономики, оказали положительное влияние на объёмы инвестиционного кредитования банков. А это ещё больше увеличило количество инвестиционных проектов, что обеспечивает развитие экономики (табл. 2).

Как показывают данные таблицы 2, практика инвестиционного кредитования банков за проанализированный период значительно выросла. По сравнению с 2010 году к 2019 году уровень инвестиционного кредитования в них увеличился до 26,0 раз, и достиг 88,3 трлн сумов. Эта разница особенно ощутима за последние два года. То есть в 2018 году данный показатель вырос на 241% по сравнению с 2017 годом, а в 2019 году – на 228% по сравнению с предыдущим.

<sup>13</sup> Подготовлен автором на основе годовых отчётов Государственного комитета статистики Республики Узбекистан ([www.stat.uz](http://www.stat.uz)) и Центрального банка Республики Узбекистан ([www.cbu.uz](http://www.cbu.uz)).

Таблица 2

**Анализ динамики инвестиционного кредитования проектов  
коммерческими банками Узбекистана<sup>14</sup>**

№	Показатели	Годы										В 2019 относительно 2010 года, +/-
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
1.	Всего инвестиционных кредитов коммерческих банков, трлн. сум	3,4	4,4	5,7	7,2	8,5	10,2	12,2	16,1	38,7	88,3	26,0 марта
2.	Рост всех инвестиционных кредитов банков, в %	42,0	30,0	29,5	26,1	17,5	20,1	19,4	31,8	241,0	228,0	186,0 ф.п.
3.	Доля всех инвестиционных кредитов банков в структуре инвестиций в основной капитал, в %	20,7	22,7	23,5	23,8	22,6	22,8	23,8	22,3	31,2	46,5	25,8 ф.п.
4.	Доля всех инвестиционных кредитов банков в структуре всех кредитных вложений, в %	29,6	28,3	28,2	27,3	24,5	24,0	22,9	14,6	23,1	41,7	12,1 ф.п.
5.	Доля всех инвестиционных кредитов банков относительно ВВП, в %	4,6	4,6	4,8	5,0	4,8	4,9	5,0	5,3	9,5	17,3	12,7 ф.п.
6.	Доля всех инвестиционных кредитов относительно всего банковского капитала, в %	83,2	88,6	92,6	111,4	123,4	131,1	135,9	77,7	145,1	173,1	89,9 ф.п.
7.	Доля всех инвестиционных кредитов относительно всех банковских активов, в %	16,5	16,1	16,1	16,5	151,4	15,7	14,5	9,7	18,1	32,4	15,9 ф.п.

В результате, доля инвестиционного кредитования в структуре всех банковских кредитных вложений вырос от самого низкого показателя 14,6 % 2017 года до 41,7 % 2019 года. Это повлияло на рост доли объёма инвестиционных кредитов относительно ВВП, то есть данный показатель в 2019 году увеличился относительно 2010 и 2011 годов в 3,8 раз и достиг 17,3 %.

Как выясняется из таблицы 2, в течение анализируемого периода практика Ситуация за последние годы на рынке инвестиционного кредитования в стране свидетельствует о формировании непропорционального банковского сегмента (табл. 4). А это говорит об участии банков в модернизации экономики на основе передовой и конкурентоспособной технологии в инновационном развитии экономики, в процессе инвестиционного кредитования энергосберегающих проектов, способных создать высокую добавленную стоимость и ориентированных на экспорт готовой продукции.

<sup>14</sup> Подготовлен автором на основе годовых отчётов Центрального банка Республики Узбекистан ([www.cbu.uz](http://www.cbu.uz)).

Таблица 3

**Динамика роста инвестиционных кредитов, предоставленных  
коммерческими банками, млрд. сум<sup>15</sup>**

№	Названия коммерческих банков	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	В 2019 году относительно 2016 года, +/-
1.	Асакабанк	1 381	3 017	10 268	7 077	5 696
2.	Миллий банк	2 539	2 914	9 847	15 862	13 323
3.	Узпромстройбанк	1 540	1 842	3 562	13 115	11 575
4.	Қишлоққурилишбанк	1 191	1 178	1 256	4 624	3 433
5.	Ипотекабанк	938	1 173	2 801	9 668	8 730
6.	Агробанк	831	1 034	2 296	7 925	7 094
7.	Халқ банки	833	978	1 251	5 758	4 925
8.	Микрокредитбанк	448	567	681	3 134	2 686
9.	Другие банки	2 501	3 381	6 786	21 149	18 648
	<b>Всего</b>	<b>12 202</b>	<b>16 085</b>	<b>38 748</b>	<b>88 312</b>	<b>76 110</b>

Согласно таблице 3, в 2017 (18,8%) и 2018 (26,5%) годах наиболее высокая доля инвестиционного кредитования приходилась на «Асакабанк», являющегося объектом исследования, что выросло по сравнению с 2016 годом на 8887 млрд. сум или увеличилось в 7,4 раз. В 2019 году, наоборот наблюдается снижение (7,077 трлн. сум). В частности, в «Национальном банке» за анализируемый период этот показатель растёт, и в 2019 году вырос в 6,24 раз по сравнению с 2016 годом. В целом, по республике объём инвестиционного кредитования вырос в 7,24 раз, в основном наблюдается активность 8 банков, то есть их доля на рынке инвестиционного кредитования в 2018 году составляла 82,5 %, и в 2019 году – 76,1 %.

Увеличение объёма инвестиционного кредитования банков в экономике оказало влияние и на увеличение рисков, связанных с ними. А это в свою очередь нашло отражение в увеличении на практике объёма проблемных кредитов. Из таблицы 5 выясняется, что за анализируемый период объём проблемного кредитования вырос, однако их доля в структуре кредитов в целом невелика. То есть данный показатель вырос от 0,29 % в 2016 году (наименьший показатель), до 1,5 % в 2019, однако примечательна организация соответствующим им обязательного резерва.

Следует отметить, что за анализируемый период доля ресурсов против потери инвестиционного кредитования в структуре кредитов выросла почти в 2 раза.

<sup>15</sup> Подготовлен автором на основе годовых отчётов Центрального банка Республики Узбекистан ([www.cbu.uz](http://www.cbu.uz)).

Таблица 4

**Анализ проблемных кредитов по кредитам, выделенным коммерческими банками, и обязательных резервов против них<sup>16</sup>**

№	Показатели	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	В 2019 году по сравнению с 2016 годом, %
1.	Объёмы проблемных кредитов, трлн. сум	1,119	2,216	2,567	3,2	2,86 раз
2.	Условно пересмотренные кредиты, трлн. сум	0,793	1,821	2,233	3,01	3,8 раз
3.	Просроченные кредиты, млрд. сум	256	305	256,7	315	23,0%
4.	Кредиты, находящиеся в судебном процессе, млрд. сум	71	90	77	113	1,6 раз
5.	Доля проблемных кредитов в структуре всех кредитов, %	0,29	1,01	0,97	1,5	1,21 ф.п.
6.	Доля запасов против потерь по проблемным кредитам в структуре кредитов в целом, %	1,09	2,02	1,66	2,14	1,05 ф.п.

Таблица 5

**Распределение инвестиционных кредитов «Асакабанк» по степени рисков и созданию резерва<sup>17</sup>, млрд. сум**

Годы	Сумма всех инвестиционных кредитов	Стандарт, в %	Специальные резервы 1%	Субстандарт, в %	Специальные резервы, 10%	Неудовлетворительные, %да	Специальные резервы, 25%	Подозрительные, %да	Специальные резервы, 50%	Безнадёжные, %да	Специальные резервы, 100%	Резервы, Общая сумма
2015 г.	3423,0	91,53	0,00	5,75	19,72	0,45	3,89	2,00	34,17	0,27	9,33	67,11
2016 г.	5 318,7	92,85	0,00	5,74	27,33	0,36	4,81	0,92	24,66	0,12	6,47	63,26
2017 г.	15 811,6	90,36	0,00	8,17	129,43	0,88	33,21	0,53	42,23	0,05	8,57	213,44
2018 г.	24 750,4	87,20	0,00	12,20	257,23	0,29	18,93	0,19	23,31	0,12	30,06	329,53
2019 г.	26321,8	92,02	0,00	6,27	189,95	1,03	87,53	0,22	36,86	0,47	155,67	470,01

Как видно из таблицы 5, распределение инвестиционных кредитов «Асакабанк» по степени рисков находится в пределах установленных норм, одной из важнейших задач банка является разработка мер по сохранению объёма проблемных инвестиционных кредитов в пределах установленных норм. В силу этого, АКБ «Асакабанк» в целях решения данной проблемы удалось организовать обязательные резервы по крайней мере в размере

<sup>16</sup> Подготовлен автором на основе годовых отчётов Центрального банка Республики Узбекистан ([www.cbu.uz](http://www.cbu.uz)).

<sup>17</sup> Подготовлен автором на основе годовых отчётов АКБ «Асакабанк» Республики Узбекистан.



минимальных требуемых. В результате, обеспечено формирование максимального резерва по 5 видам активов.

Однако, следует также отметить, что насколько основным участником кредитного рынка становится банк, настолько увеличивается риск его вовлеченности в проблемные кредиты. Это подтверждают также данные таблицы 6.

**Таблица 6**

**Показатели «Асакабанк» по финансовым результатам и степени вовлеченности в риски, в трлн. сумах<sup>18</sup>**

№	Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
1.	Всего процентной прибыли	0,479	0,579	0,619	0,922	1,609	2,573
	<i>Из них:</i>						
2.	Прибыль по инвестиционным кредитам	0,244	0,279	0,304	0,521	1,032	1,723
3.	Доля прибыли инвестиционных кредитов в общей структуре процентной прибыли, в %	50,9	48,2	49,1	56,5	64,1	67,0
4.	Чистые процентные прибыли до потерь по инвестиционным кредитам	0,182	0,210	0,191	0,273	0,494	0,860
5.	Потери по инвестиционным кредитам	0,032	0,047	0,044	0,186	0,244	0,819
6.	Чистые процентные прибыли после потерь по инвестиционным кредитам (4 строка – 5 строка)	0,150	0,163	0,147	0,087	0,250	- 0,072
7.	Всего беспроцентной прибыли	0,215	0,250	0,262	0,509	1,147	0,881
8.	Всего беспроцентных расходов	0,042	0,75	0,043	0,090	0,067	0,227
9.	Чистая прибыль до операционных расходов (беспроцентная прибыль и расходы) (6 строка + 7 строка – 8 строка)	0,323	0,338	0,366	0,506	1,330	0,580
10.	Всего операционных расходов	0,190	0,201	0,219	0,321	0,392	0,360
11.	Оценка некредитных резервов	0,035	0,030	0,027	0,109	0,055	-
12.	Чистая прибыль до выплаты налогов и других поправок (9 строка – 10 строка – 11 строка)	0,098	0,107	0,120	0,076	0,883	0,220
13.	Налог на прибыль	0,020	0,022	0,025	0,025	0,026	0,053
14.	Чистая прибыль (убыток)	0,078	0,085	0,095	0,051	0,857	0,166
15.	Общая рентабельность процентной и беспроцентной прибыли, в % (14 строка / (1 строка + 7 строка)) * 100%	11,2	10,3	9,6	3,6	31,1	4,8
16.	Общая рентабельность процентной прибыли, в % (14 строка / 1 строка) * 100%	16,3	14,7	15,3	5,5	53,3	6,5
17.	Общая рентабельность беспроцентной прибыли, в % (14 строка / 7 строка) * 100%	36,3	34,0	26,0	10,0	74,7	18,8
18.	Чистая прибыль от инвестиционных кредитов (2 строка – 5 строка)	0,212	0,232	0,260	0,335	0,788	0,904
19.	Доля потерь в прибыли инвестиционных кредитов, в % (5 строка / 2 строка) * 100%	13,1	16,8	14,5	35,7	23,6	47,2
20.	Доля прибыли инвестиционных кредитов в общей структуре процентной и беспроцентной прибыли, в % (2 строка / (1 строка + 7 строка)) * 100%	35,2	33,7	30,9	36,4	37,4	49,9
21.	Рентабельность инвестиционных кредитов, в % (14 строка / 2 строка) * 100%	32,0	30,5	31,3	9,8	83,0	9,6

<sup>18</sup> Подготовлен автором на основе годовых отчетов АКБ «Асакабанк» Республики Узбекистан.

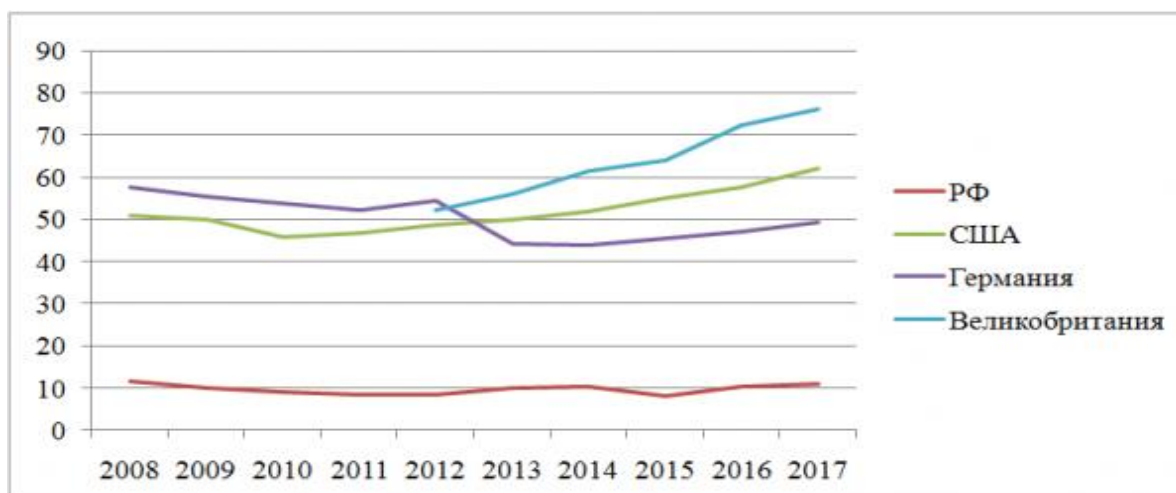
Данные таблицы показывают, что объём проблемных кредитов «Асакабанк» в 2019 году вырос в 26,5 раз по сравнению с показателем 2014 года. Как показывают анализы, «Асакабанк» должен предпринимать достаточные противорисковые меры в практике рисков, с которыми сталкивается банк во время инвестиционного кредитования. Это оказало серьёзное влияние и на степень рентабельности банка.

В оценке степени рисков банковских кредитов важное место имеет определение степени рентабельности кредитов. Для его расчёта, автор рекомендует применение нижеследующей формулы:

$$R_{i.k.} = \frac{F_{sof} + Y_{i.k.} \times d_t}{D_{i.k.}} \times 100\%, \quad (1)^{19}$$

где:  $R_{k,l}$  – показатель рентабельности инвестиционного кредита;  $F_{sof}$  – чистая прибыль банка;  $Y_{k,l}$  – потеря по инвестиционному кредиту (убыток);  $d_t$  – коэффициент изменений в потерях по инвестиционным кредитам за t период (уровень потерь по некредитованным ресурсам, уровень просроченной прибыли по дополнительно кредитованным ресурсам, уровень потерь условного пролонгирования кредитного и процентного выплат);  $D_{k,l}$  – совокупный доход по инвестиционному кредиту.

Изучение опыта зарубежных стран для дальнейшего развития инвестиционного кредитования банков в республике является наиболее важным вопросом в период переходной экономики страны. Так как, зарубежный опыт является важным фактором в налаживании эффективной системы, предотвращении проблем в данной отрасли, обеспечении ускоренного темпа развития. Анализы показали, что в странах с развитой экономикой объём инвестиционных кредитов занимает основную долю в структуре инвестиций в основной капитал (рис.5).



**Рис.5. Доля инвестиционных кредитов в общей структуре инвестиций в основной капитал в отдельных странах, в %<sup>20</sup>**

<sup>19</sup> Подготовлен автором на основе исследований.

<sup>20</sup> Силантьев А. Э. Роль инвестиционного кредитования в РФ, США и ЕС // StudArctic forum. Выпуск 1 (13), 2019, DOI: 10.15393/j102.art.2019.3761. // <http://saf.petsu.ru/journal/article.php?id=3761>

Данные рисунка 5 показывают, что в Российской Федерации доля инвестиционного кредитования в структуре общего капитала составляет 10,5 %, что почти в 5 раз меньше по сравнению с Германией, в 6 раз – по сравнению с США, 7,5 раз – по сравнению с Великобританией. Анализы показали, что в США и Великобритании за последние годы эти показатели показывают положительную тенденцию.

На основе исследования механизмов инвестиционного кредитования в зарубежных странах, исходя из опыта США в целях развития отраслей и зон с дефицитом инвестиционных вложений диссертантом предложено внедрение налоговых кредитов по предложенным им инвестиционным кредитам.

В третьей главе диссертации **«Совершенствование системы инвестиционного кредитования коммерческих банков»** выявлены проблемы управления инвестиционных ресурсов коммерческих банков и пути их устранения, проведен эконометрический анализ повышения эффективности инвестиционного кредитования в коммерческих банках, разработаны предложения и рекомендации по ним, научно обоснованы научные направления совершенствования системы инвестиционного кредитования в коммерческих банках.

В процессе исследования установлено, что проблемы управления инвестиционных ресурсов коммерческих банков обусловлены внешними, внутренними, а также внешними и внутренними факторами. Установленные факторы изучены по группам, обоснованы состав и причины их возникновения, разработаны пути их решения. Диссертантом разработаны предложения по решению проблем, выявленных по результатам анкет-опросов специалистов банка и их клиентов.

На основе проведенных исследований изучены следующие проблемы управления инвестиционными ресурсами коммерческих банков:

- проблемы, возникающие в процессе управления банками рисков резко сокращают эффективность инвестиционных кредитов, что, в свою очередь, приводят к увеличению финансовой ответственности банков в рамках собственных обязательств в результате увеличения проблемных кредитов;

- недостаточность в банках долгосрочных стабильных ресурсов и неразвитость на рынке инвестиционных кредитов здоровой конкуренции;

- сохранение субъективных факторов, влияющей на управление инвестиционными ресурсами в банках и рост проблемных кредитов.

- недостаточная сформированность опыта применения инвестиционных кредитов и их современных форм в большинстве коммерческих банков;

- невысокая эффективность использования инвестиционных кредитов.

Разработаны следующие предложения и рекомендации, направленные на совершенствование системы инвестиционного кредитования коммерческих банков:

- управление кредитными рисками, определение кредитных лимитов, организация резерва возможных потерь по кредитным рискам усовершенствованы путём применения дифференцированного подхода стресс-

тестирования относительно каждого потенциального клиента инвестиционного кредитования;

- обоснована целесообразность организации информационно-консалтинговой службы, оказывающей услуги кредиторам до получения в банке кредитов и формирующей «фабрику проектов», функционирующей как отдельная хозяйственная структура при банке, организации их деятельности на основе принципа «бонусы по каждому кредитному инвестиционному проекту»;

- в целях решения проблем ликвидности банков и укрепления ресурсной базы обоснована востребованность во внедрении практики привлечения ресурсов с помощью биллатеральных и безконтентных кредитных линий;

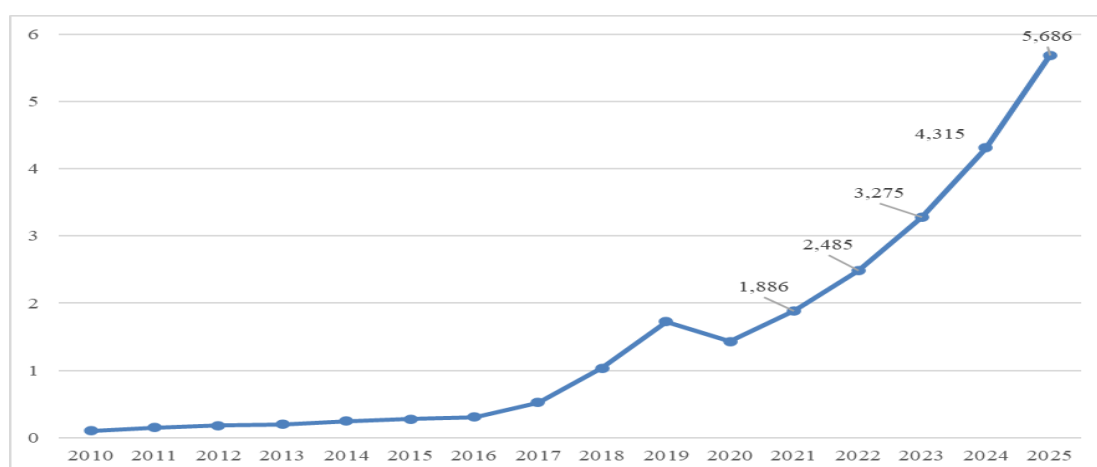
По результатам анализа оценки расходов из резерва покрытия проблемных задолженностей кредитов относительно прибыли инвестиционных кредитов «Асакабанк», а также влияния депозитных и фондовых, а также других видов обязательств разработана следующая эмпирическая модель:

$$\hat{y}_{x_1, x_2} = 0,3 + 0,016x_1 + 1,57x_2$$

где:  $y$  – прибыль от инвестиционных кредитов;  $x_1$  – резервный фонд покрытия проблемной задолженности инвестиционных кредитов;  $x_2$  – депозитные, фондовые и другие виды общие обязательств Асакабанка.

Анализ модели показали, что увеличение на 1000 сумов расходов резервного фонда покрытия проблемных задолженностей инвестиционных кредитов данного банка за последние десять лет деятельности «Асакабанка» приводит к сокращению в среднем на 16 сумов прибыли от инвестиционных кредитов, а увеличение на 1000 сумов депозитных и фондовых обязательств приводит к увеличению в среднем на 1570 сумов прибыли от инвестиционного кредитования.

На основе этой модели предоставлена возможность прогноза тенденции динамики прибыли от инвестиционных кредитов «Асакабанк» в 2021-2025 году (рис.6).



**Рис.6. Прогнозные показатели на 2021-2025 гг. динамики прибыли инвестиционных кредитов «Асакабанк» (трлн. сум)<sup>21</sup>**

<sup>21</sup> Подготовлен автором на основе данных годового отчёта «Асакабанк».

Эконометрический анализ выявил увеличение прибыли инвестиционных кредитов «Асакабанка» в 2021 году на 1,886 трлн. сумов, а к 2025 году достигнет 5,686 трлн. сум. Следовательно, согласно установленным прогнозным показателям в 2025 году ожидается увеличение объёма данного вида прибыли «Асакабанка» в 56,86 раз по сравнению с 2010 годом. Коэффициент ошибки данного показателя по коэффициенту Тейла составляет 0,01, а по индикатору средней абсолютной ошибки (*Mean Absolute Percentage Error*) 16,13 %, что говорит о качестве данного прогноза. Также разработаны предложения и рекомендации по совершенствованию инвестиционного кредитования в коммерческих банках.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исходя из результатов диссертации, сформированы следующие основные заключения.

1. Инфляция в экономике за последние годы, высокий уровень ставок рефинансирования и кредитования, а также обесценение национальной валюты увеличили потребность в сдерживании экономики и увеличении мобилизации инвестиционных кредитов, однако, несмотря на увеличение объёма кредитов, выделяемых экономике, в том числе инвестиционных, осмотрительная политика в банковской системе обеспечила сохранение низкой доли неработающих кредитов в кредитном портфеле банков до 2020 года.

2. Увеличение объёма инвестиционных кредитов в экономику привело к увеличению его доли в общей сумме кредитов и банковских активов, а также к увеличению доли организованных резервов по отношению к убыткам по проблемным кредитам в общей сумме кредитов.

3. Широкое разнообразие участия банков на рынке инвестиционных кредитов Узбекистана показывает, что существуют большие различия в их потенциале и опыте в различных областях, при этом «Асакабанк» и «Национальный банк» по-прежнему лидируют, что увеличивает необходимость усиления конкуренции на рынке и соответственно, эффективная политика диверсификации в других банках.

4. На основе эконометрического анализа результатов деятельности «Асакабанка» за последние 10 лет рост расходов резервного фонда на покрытие проблемных кредитов инвестиционных кредитов банка на 1 сум снизился в среднем на 0,016 сума, а прирост депозитов и сбережений – на 1 сум. В результате установлено, что размер полученного дохода увеличится в среднем на 1,57 сума.

5. Сегодня коммерческие банки обязаны предоставлять льготные кредиты на выгодных условиях для реализации социально-экономических реформ в стране, направленных на сокращение безработицы и бедности и реализацию важных государственных программ по увеличению доходов за счет поддержки занятости и предпринимательства и требуется прямое привлечение к банку.

6. Высокий уровень инфляционных ожиданий в экономике в ближайшем будущем и длительность процесса повлияют на сохранение ставок рефинансирования и высоких процентных ставок банков. Это может привести к сохранению высокого риска процентного кредитования привлеченных инвестиционных ресурсов, нарастанию проблем заемщиков в своевременном исполнении долговых обязательств перед банком, а также к тенденции роста в последние годы объема инвестиционных кредитов в экономику.

**SCIENTIFIC COUNCIL № DSc.27/06/2017. I.15.01  
ON AWARD OF SCIENTIFIC DEGREES  
AT TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

---

**TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

**KAMILOVA IRODA KHUSNITDINOVNA**

**IMPROVING THE SYSTEM OF INVESTMENT LENDING IN  
COMMERCIAL BANKS**

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

**ABSTRACT**

**of the dissertation of the doctor of philosophy (PhD) on economic sciences**

**The theme of doctoral dissertation (PhD) was registered under number B2020.1.PhD/Iqt958. at the Supreme Attestation Commission at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.**

Doctoral dissertation has been prepared at the Tashkent state university of Economics.

The abstract of the dissertation is posted in two languages (Uzbek, Russian and resume in English) on the website ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) and the website of «ZiyoNet» Information and education portal ([www.ziynet.uz](http://www.ziynet.uz)).

**Scientific supervisor:** **Karimov Norboy G'anievich**  
Doctor of Economics, Professor

**Official opponents:** **Toshmurodova Buvsara Egamovna**  
Doctor of Economics, Professor

**Koraliev Sherbek Turaboevich**  
Doctor of Economics, Docent

**Leading organization:** **JSCB «Agrobank»**

The defense of the dissertatin will take place «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 at the meeting of scientific council awarding scientific DSc.03/10.12.2019.I.16.01. of the Tashkent state university of economics. (Adress: 100003, Tashkent city, Islam Karimov street, 49. Tel.: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51; -mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdu@tdiu.uz)).

The doctoral dissertation (PhD) can be reviewed at the Information Recourse Centre of the Tashkent state university of Economics (is registered № \_\_\_\_). Address: 100003, Tashkent city, Islam Karimov street, 49. Tel.: (99871) 239-28-72); fax: (99871)239-43-51; e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdu@tdiu.uz)).

Abstract of dissertation sent out on «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 y.

(mailing report № \_\_\_\_ on «\_\_» \_\_\_\_\_ 2021 y.

**N.H. Jumaev**

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

**U.B. Gafurov**

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

**G.K. Khudoykulov**

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



## RESUME (abstract of Ph.D thesis)

**The aim of research work** is to develop scientific proposals and practical recommendations aimed at improving the system of investment lending to commercial banks in the Republic of Uzbekistan.

**As the object of the research** work was selected the commercial banks of the Republic of Uzbekistan, in particular, the investment lending system «Asakabank».

**The scientific novelty of the study is as follows:**

credit risk management, setting credit limits and creating a contingency reserve for credit risks were improved by applying a differentiated approach to stress testing for investment lending for each potential client;

It was substantiated the feasibility of introducing in the process before obtaining a loan to create an information and consulting service at the servicing bank, which will form a separate independent form of management «project factory» and will carry out its activities according to the principle «having for each his own bonuses of each credited investment project»;

implementing of the practice of attracting resource funds through billatrical and contentless credit lines in order to solve the problem of banks' liquidity and strengthen the resource base;

on the basis of an empirical model for assessing the impact of the reserve fund created by commercial banks on the repayment of problem loans and the impact of banks' liabilities on the volume of income from investment loans, the forecast indicators of investment income of banks until 2025 have been developed.

**Implementation of research results.** Based on the developed proposals and recommendations for improving the system of investment lending in commercial banks of Uzbekistan, the following implementations have been achieved:

credit risk management, setting credit limits and creating a contingency reserve for credit risk were proposed to the Risk Department and the Investment Center of Asakabank's head office through a differentiated approach to stress testing for each potential investment lending client. (Information «Asakabank» October 15, 2020, No. 19-01 / 5583). As a result of the implementation, it was possible to reduce the level of involvement in the risks of investment loans, other financial liabilities due to the formation of a reserve for possible losses, and a group of enterprises was provided with investment loans and the emergence of problem assets in the amount of 6.0 billion soums was prevented;

the proposal to create an information and consulting service in a servicing bank in the process of obtaining a loan, creating a separate form of independent management of the «project factory» and implementing its activities on the principle of «having its own bonuses for each loan investment project» was introduced to the Head Office of Asaka Bank in the Center coordination of investments and project management (certificate of JSCB «Asakabank» dated October 15, 2020 No. 19-01 / 5583). As a result of the practical implementation of this proposal, in a short period of time, the bank was able to increase the rate at which customers presented high-quality and reasonable investment projects and their investment lending;

in order to solve the problem of banks' liquidity and strengthen their resource base, the proposal to introduce into the practice of attracting resources through billatrical and contentless credit lines was implemented in JSCB Asakabank (Reference of JSCB Asakabank dated October 15, 2020 No. 19-01 / 5583). As a result of the practical implementation of this proposal, the resource base of JSCB «Asakabank» was doubled, its liquidity was strengthened, and the bank's opportunities for clients were additionally expanded;

based on the expenditures of the reserve fund created to cover the problem debts of commercial banks, the amount of income on investment loans and an empirical model for assessing the impact of banks' liabilities on the forecast of banks' income from investment lending until 2025 was used in the Center for Investment Coordination and Project Management of the head office of Asakabank for effective management of investment projects and prevention of problem debts (certificate of JSCB «Asakabank» dated October 15, 2020 No. 19-01 / 5583). As a result of the implementation of this proposal, the income of Asakabank on investment loans for the nine months of 2020 amounted to 9.9 billion soums against the forecast for this period.

**Approbation of research results.** The results of this study have been tested in 11, including 5 republican and 6 international scientific conferences.

**Publication of research results.** In total, 20 scientific papers were prepared on the topic of the dissertation, including 8 scientific articles in recommended scientific publications on the publication of the main scientific results of doctoral dissertations of the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, including 5 in republican and 3 in foreign journals, 12 scientific conferences published abstracts.

**The structure and scope of the thesis.** The research topic consists of an introduction, three chapters, a conclusion, a bibliography and annexes. The volume of research work is 147 pages.

**ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ**  
**СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ**  
**LIST OF PUBLISHED WORKS**

**I бўлим (часть I; part I)**

1. Камилова И.Х. Иқтисодиёт тармоқларини ривожлантиришда тижорат банклари инвестицион кредитларининг ролини ошириш. // «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий электрон журнали. – 2017. №4, июль-август. Тошкент. 1-7-б. (08.00.00; № 10)
2. Камилова И.Х. Перспективы развития кредитования малого бизнеса и частного предпринимательства в Узбекистане. // «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий электрон журнали. – 2018. №3, май-июнь – Тошкент. 1-7-б. (08.00.00; № 10)
3. Камилова И. Банкларнинг кредит эмиссиясини тартибга солишнинг илмий-назарий ва амалий жиҳатлари. // «Халқаро молия ва ҳисоб» илмий электрон журнали. – № 4, август, 2018. (08.00.00; № 19)
4. Kamilova I. Economic prospects of tranching syndicate loan markets. // International Scientific Journal Theoretical & Applied Science. 10 (78), p. 233-239. SOI: 1.1/TAS DOI: 10.15863/TAS. p-ISSN: 2308-4944 (print) e-ISSN: 2409-0085 (online)./ Factor: SJIF 2020 = 5.667/ Published: 17.10.2019. Soi: <http://s-o-i.org/1.1/TAS-10-78-43>.
5. Камилова И.Х. Тижорат банкларининг инвестицион кредитлар бериш амалиётини такомиллаштиришнинг долзарб масалалари. // «Халқаро молия ва ҳисоб» илмий электрон журнали. – № 6, декабрь, 2019. 1-8-б. (08.00.00; № 19)
6. Камилова И.Х. Инвестиция лойиҳаларини кредитлашда стандартлаштиришнинг аҳамияти. // «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий электрон журнали. – № 2, март-апрель, 2020. 8-15-б. (08.00.00; № 10)
7. Kamilova I. Analysis of Bank Investment Lending Problems in the Conditions of Modern Economic Risks. // International Scientific Journal Engineering and Management: Volume 83. Published: March-April 2020/ ISSN: 0193-4120 Page No. 1879-1890. (GIF 2.7)
8. Kamilova I. WHAT IS INVESTMENT BANK LENDING?. // South Asian Academic Research Journals / ISSN: 2249-7137 Vol. 10 Issue 3, March 2020 Impact Factor: SJIF 2020 = 7.13/ 10.5958/2249-7137.2020.00050.6. p. 54-59. <http://www.saarj.com>.
9. Камилова И.Х. Совершенствование работы банка с проблемными кредитами. // «Молия-банк тизимини модернизациялашнинг долзарб масалалари» мавзусидаги республика илмий-амалий конференция. – Т.: ТМИ, 2015. 232-234-б.
10. Камилова И.Х. Ўзбекистонда миллий тўлов тизимини ривожлантиришнинг долзарб масалалари. // Ўзбекистон иқтисодиёти рақобатбардошлигини оширишга банк-молия тизимининг самарали таъсирини кучайтириш: халқаро илмий-амалий конференция. – Т.: ТМИ, 2017. 48-49-б.
11. Kamilova I. Epidemiological prerequisites for investment: bank investment lending.// International scientific and practical Conference Modern Views and Research August/2020.
12. Камилова И.Х. Иқтисодиёт трансформацияси жараёнида тижорат банклари инвестицион кредитлаш тизимидаги муаммолар ва ечимлар. // «Минтақалар экспорт салоҳиятини оширишда инвестиция дастурларидан самарали фойдаланиш истикболлари». Республика илмий-амалий конференцияси. – Т.: ТДИУ, 2020 йил 20 октябрь. 79-83-б.

## II бўлим (часть II; part II)

13. Камилова И.Х. Ўзбекистон саноат тармоқлари самарадорлигини оширишда узоқ муддатли банк кредитларининг ўрни. // Банкларнинг молиявий барқарорлиги ва ресурслари етарлилигини халқаро меъёрлар ва стандартлар талаблари асосида баҳолаш ва бошқариш: халқаро илмий-амалий конференцияси материаллари тўплами. – Т.: Банк-молия академияси, 2017. 422-423-б.

14. Камилова И.Х. Ўзбекистонда кредитлаш фаолиятини ривожлантириш йўллари. // Ўзбекистонда молия секторини ривожлантиришнинг устувор йўналишлари мавзусидаги Республика илмий-амалий анжумани материаллари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2017. 306-307-б.

15. Камилова И.Х. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини ривожлантиришнинг ўзига хос хусусиятлари. // Ўзбекистонда молия секторини ривожлантиришнинг устувор йўналишлари мавзусидаги Республика илмий-амалий анжумани материаллари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2017 йил 10 ноябрь. 63-65-б.

16. Камилова И.Х. Тижорат банкларининг эмиссион операцияларини ривожлантиришнинг долзарб масалалари. // Банк тизимини ислоҳ қилиш ва барқарорлигини оширишнинг самарали йўллари мавзусидаги Республика миқёсидаги илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Т.: ТМИ. 2018 йил 18 май. 223-224-б.

17. Kamilova I. Relevance of development practise of crediting investment projects. // Ўзбекистон Республикаси ҳаракатлар стратегияси: макроиктисодий барқарорлик, инвестицион фаоллик ва инновацион ривожланиш истиқболлари» мавзусидаги II халқаро илмий-амалий конференция илмий маъруза ва мақолалар тўплами, I шуъба, 2019 йил 27-28 май. – Т.: ТДИУ, 2019. 67-73-б.

18. Камилова И.Х. Инвестиция лойиҳаларини кредитлаш амалиётини такомиллаштиришнинг долзарб масалалари. // «Ёшларга оид давлат сиёсатини амалга ошириш стратегияси: мавжуд вазият ва ривожлантириш истиқболлари» мавзусида халқаро илмий-амалий конференция. – Т.: Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Давлат бошқаруви академияси, 2019. 512-517-б.

19. Камилова И.Х. Тижорат банклари кредит эмиссиясини тартибга солишнинг долзарб муаммолари. // Инновацион иқтисодиёт шароитида банк-молия тизимини ривожлантиришнинг устувор йўналишлари мавзусидаги Республика илмий-амалий конференцияси. – Т.: ТДИУ, 2019 йил 28 сентябрь. 308-314-б.

20. Kamilova I. The role of standardization in a risk reduction of loans for investment projects. // «Янгиланаётган Ўзбекистонга янги авлод кадрлари» номли «Умид» жамғармаси битирувчиларининг биринчи халқаро конференцияси. – Т., 2020 йил 3-4 январь. 346-350-б.

Автореферат ТДИУ Таҳририят бўлимида таҳрирдан ўтказилди  
(08.02.2021йил).

Босишга рухсат этилди: 10.02.2021 йил.  
Бичими 60x84 1/16 , «Times New Roman»  
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.  
Шартли босма табағи 4. Адади: 70. Буюртма: № 7.

Ўзбекистон Республикаси ИИВ Академияси,  
100197, Тошкент, Интизор кўчаси, 68.

«АКАДЕМИЯ НОШИРЛИК МАРКАЗИ»  
Давлат унитар корхонасида чоп этилди.