

Yashil IQTISODIYOT va TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, siyosiy, ilmiy, ommabop jurnal

2024



No 7

- 08.00.01 Iqtisodiyot nazariyasi
- 08.00.02 Makroiqtisodiyot
- 08.00.03 Sanoat iqtisodiyoti
- 08.00.04 Qishloq xo'jaligi iqtisodiyoti
- 08.00.05 Xizmat ko'rsatish tarmoqlari iqtisodiyoti
- 08.00.06 Ekonometrika va statistika
- 08.00.07 Moliya, pul muomalasi va kredit
- 08.00.08 Buxgalteriya hisobi, iqtisodiy tahlil va audit
- 08.00.09 Jahon iqtisodiyoti
- 08.00.10 Demografiya. Mehnat iqtisodiyoti
- 08.00.11 Marketing
- 08.00.12 Mintaqaviy iqtisodiyot
- 08.00.13 Menejment
- 08.00.14 Iqtisodiyotda axborot tizimlari va texnologiyalari
- 08.00.15 Tadbirkorlik va kichik biznes iqtisodiyoti
- 08.00.16 Raqamli iqtisodiyot va xalqaro raqamli integratsiya
- 08.00.17 Turizm va mehmonxona faoliyati



74-91 xalqaro daraja
ISSN: 2992-8982



Bosh muharrir:
Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich

*Elektron nashr. 341 sahifa.
E'lon qilishga 2024-yil 25-iyulda ruxsat etildi.*

Bosh muharrir o'rinbosari:
Karimov Norboy G'aniyevich

Muharrir:
Qurbonov Sherzod Ismatillayevich

Tahrir hay'ati:

Salimov Oqil Umrzoqovich, O'zbekiston Fanlar akademiyasi akademigi
Abduraxmanov Kalandar Xodjayevich, O'zbekiston Fanlar akademiyasi akademigi
Rae Kvon Chung, Janubiy Koreya, TDIU faxriy professori, "Nobel" mukofoti laureati
Osman Mesten, Turkiya parlamenti a'zosi, Turkiya – O'zbekiston do'stlik jamiyati rahbari
Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich, t.f.d., prof., O'zR Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar vaziri
Buzrukxonov Sarvarxon Munavvarxonovich, i.f.d., O'zR Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar vaziri o'rinbosari
Axmedov Durbek Kudratillayevich, i.f.d., prof., O'zR Oliy Majlisi qonunchilik palatasi deputati
Axmedov Sayfullo Normatovich, i.f.n., professor, MIM akademiyasi rektori
Abduraxmanova Gulnora Kalandarovna, i.f.d., prof., TDIU Ilmiy ishlar va innovatsiyalar bo'yicha prorektori
Kalonov Muxiddin Baxritdinovich, i.f.d., prof., Navoiy davlat pedagogika instituti rektori
Siddiqova Sadoqat G'afforovna, p.f.f.d., (PhD), Buxoro muhandislik-texnologiya instituti rektori
Xudoyqulov Sadirdin Karimovich, i.f.d., prof., TDIU Hududiy ta'lim muassasalari va markazlar bo'yicha prorektor v.b.
Yuldashev Mutallib Ibragimovich, i.f.d., TDIUprofessori
Samadov Asqarjon Nishonovich, i.f.n., TDIU professori
Slizovskiy Dimitriy Yegorovich, t.f.d., Rossiya xalqlar do'stligi universiteti professori
Mustafakulov Sherzod Igamberdiyevich, i.f.d., prof., Xalqaro "Nordik" universiteti rektori
Axmedov Ikrom Akramovich, i.f.d., TSUE professori
Foziljonov Ibrohimjon Sotvoldixo'ja o'g'li, i.f.f.d., TDIU dotsenti
Utayev Uktam Choriyevich, O'zR Bosh prokuraturasi boshqarma boshlig'i o'rinbosari
Ochilov Farxod, O'zR Bosh prokuraturasi IJQKD boshlig'i
Eshtayev Alisher Abdug'aniyevich, i.f.d., TDIU professori
Musayeva Shoirazimovna, SamDu IS instituti professori
Cham Tat Huei, (PhD) USCI universiteti professori, Malayziya
Axmedov Javohir Jamolovich, i.f.f.d.,(PhD) "El-yurt umidi" jamg'armasi ijrochi direktori o'rinbosari
Toxirov Jaloliddin Ochil o'g'li, t.f.f.d.,(PhD) TAQU katta o'qituvchisi
Djudi Smetana, p.f.n., Pitsburg davlat universiteti dosenti, Pittsburgh, Kansas, AQSH
Krissi Lyuis, p.f.n., Pitsburg davlat universiteti dosenti, Pittsburgh, Kansas, AQSH
Ali Konak (Али Кўнак), i.f.d., prof., Karabuk universiteti dosenti, Turkiya
Glazova Marina Viktorovna, i.f.n., "LUKOIL-Energoservis" Kompaniyasi iqtisodchisi, Moskva.
Nosirova Nargiza Jamoliddin qizi, i.f.f.d., (PhD) TDIU dotsenti
Sevil Piriyeva Karaman, PhD, Turkiya Anqara universiteti doktoranti
Mirzaliyev Sanjar Maxamatjon o'g'li, TDIU mustaqil tadqiqotchisi

Yashil

IQTISODIYOT va TARAQQIYOT

ijtimoiy, iqtisodiy, siyosiy, ilmiy, ommabop jurnal

Editorial board:

Salimov Oqil Umrzokovich, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan

Abdurakhmanov Kalandar Khodjaevich, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan

Rae Kwon Chung, honorary professor of TSUE, Nobel laureate, South Korea,

Osman Mesten, member of the Turkish Parliament, head of the Turkey-Uzbekistan Friendship Society

Sharipov Kongratbay Avezimbetovich, DSc, Prof., Minister of Higher Education, Science and Innovation of the Republic of Uzbekistan

Buzrukkhanov Sarvarkhan Munavvarkhanovich, DSc, Deputy Minister of Higher Education, Science and Innovation of the Republic of Uzbekistan

Akhmedov Durbek Kudratillayevich, DSc, Prof., Deputy of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan

Akhmedov Sayfullo Normatovich CSc, Prof., Rector of Academy of Labor and Social Relations

Abdurakhmanova Gulnora Kalandarovna, DSc, Prof., TSUE Vice-Rector for Scientific Affairs and Innovation

Kalonov Mukhiddin Bakhritdinovich, DSc, Prof., Rector of the Navoi State Pedagogical Institute

Siddikova Sadokat Ghaforovna, PhD, Rector of the Bukhara Institute of Engineering and Technology

Khudoykulov Sadirdin Karimovich, DSc, Prof., acting Vice-rector for regional educational institutions and centers of TSUE

Yuldashev Mutallib Ibragimovich, DSc, Prof., of TSUE

Samadov Askarjon Nishonovich, CSc, Prof., of TSUE

Slizovsky Dimitriy Yegorovich, DSc, Prof., of the People's Friendship University of Russia

Mustafakulov Sherzod Igamberdiyevich, DSc, Prof., Rector of International "Nordic" University

Akhmedov Ikrom Akramovich, DSc, Prof., of TSUE

Foziljonov Ibrohimjon Sotvoldixo'ja ugli, DSc, Prof., of TSUE

Utayev Uktam Choriyeich, Deputy Head of the DGPO of the Republic of Uzbekistan

Ochilov Farkhod, Head of the DCECGPO of the Republic of Uzbekistan

Eshtayev Alisher Abduganievich, DSc, Prof., of TSUE

Shoira Azimovna Musaeva, professor of SamDu IS Institute

Cham Tat Huei, PhD, professor at USCI University, Malaysia

Akhmedov Javokhir Jamolovich, PhD, deputy of executive director of the "El-yurt umidi" fund

Tokhirov Jaloliddin Ochil ugli, PhD, Senior Lecturer at Tashkent University of Architecture and Construction

Judy Smetana CSc, Associate Professor, Pittsburgh State University, Pittsburgh, Kansas, USA

Chrissy Lewis CSc, Associate Professor, Pittsburgh State University, Pittsburgh, Kansas, USA

Ali Konak DSc, Prof., Associate Professor of Karabuk University, Turkey

Glazova Marina Viktorovna, CSc, economist at LUKOIL-Energoservis Company, Moscow.

Nosirova Nargiza Jamoliddin kizi, associate professor of TSUE

Sevil Piriyea Karaman, PhD, doctoral student at Ankara University, Turkey

Mirzaliyev Sanjar Makhamatjon ugli, independent researcher of TSUE

Ekspertlar kengashi:

Berkinov Bazarbay, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Po'latov Baxtiyor Alimovich, t.f.d., profesor

Aliyev Bekdavlat Aliyevich, f.f.d., TDIU professori

Isakov Janabay Yakubbayevich, i.f.d., TDIU professori

Xalikov Suyun Ravshanovich, i. f. n., TDAU dotsenti

Rustamov Ilhomiddin, f.f.n., Farg'ona davlat universiteti dotsenti

Hakimov Ziyodulla Ahmadovich, i.f.d, TDIU dotsenti

Kamilova Iroda Xusniddinovna, i.f.f.d., TDIU dotsenti

G'afurov Doniyor Orifovich, p.f.f.d., (PhD)

Fayziyev Oybek Raximovich, i.f.f.d. (PhD), Alfraganus universiteti dotsenti

Tuxtabayev Jamshid Sharafetdinovich, i.f.f.d, TDIU dotsenti

Xamidova Faridaxon Abdulkarim qizi, i.f.d., TMI dotsenti

Yaxshiboyeva Laylo Abdisattorovna, TDIU katta o'qituvchisi

Babayeva Zuhra Yuldashevna, TDIU mustaqil tadqiqotchisi

Muassis: "Ma'rifat-print-media" MChJ

Hamkorlarimiz: Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, O'zR Tabiat resurslari vazirligi, O'zR Bosh prokuraturasi huzuridagi IJQK departamenti.

Jurnalning ilmiyligi:

“Yashil” iqtisodiyot va taraqqiyot” jurnali

O'zbekiston Respublikasi
Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar
vazirligi huzuridagi Oliy
attestatsiya komissiyasi
rayosatining
2023-yil 1-apreldagi 336/3-
sonli qarori bilan ro'yxatdan
o'tkazilgan.



MUNDARIJA

Avtosanoat korxonalari marketing strategiyasini takomillashtirish yo'llari	16
Qo'ng'irotboy Avezimbetovich Sharipov, Zayniddinova Umida Djalolovna	
Mamlakat raqamli iqtisodiyotni rivojlantirishda maxsus iqtisodiy zonalar omilidan foydalanish istiqbollari	26
Izbosarov Boburjon Baxriddinovich, Abdurasulov Ravshanbek Xotam o'g'li	
Mahalla institutini ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirishning institutsional tahlili	32
Bahriddinov Viqorjon Akbar o'g'li	
Mamlakatimizda pillachilik biznesini rivojlantirish orqali mahsulot ishlab chiqarish va uni qayta ishlash holatining tahlili	37
Turgunov Odilbek Maripovich	
Etnografik turizmni tashkil etishning xorij tajribasi	41
I. Axmedov	
Xizmatlar sohasining milliy iqtisodiyotdagi rolini tahlil qilishning zamonaviy yondashuvlari	46
Xusanov Murodjon Sunnatullayevich	
Iqtisodiy o'sish tushunchasi va uning rivojlanish tarixi	54
Maksudov Avazbek Ulug'bek o'g'li	
Ijtimoiy-iqtisodiy jarayonlarni takomillashtirish asosida inson kapitalini rivojlantirish	59
Ubaydullaev G'ayrat Zuvaytovich	
O'zbekistonda aholi bandligini ta'minlashda oilaviy tadbirkorlikning o'rni	65
Baymanova Mavlyuda Djurayevna	
The Effect of Students' Financial Status on Academic Performance in Uzbekistan	70
Alimov Damirjon Odilovich	
Qoraqalpog'iston Respublikasida xizmat ko'rsatish sohasida tadbirkorlik faoliyatining o'rni	76
Jusupova Anjim Tansiqbaevna	
Insurance Mechanisms in Foreign Trade: Mitigating Risk and Facilitating Global Commerce	82
Sohibjamol Abirkulova	
Nodavlat umumiy o'rta ta'lim maktabning faoliyati samaradorligini aniqlashdainnovatsion usullardan foydalanish	87
Ustadjalilova Xurshida Aliyevna	
Qishloq xo'jaligi korxonalarida asosiy vositalar hisobi va auditi bo'yicha xorijiy tajribalar va ulardan respublikamizda foydalanish imkoniyatlari	92
Xojimurodov Zuxriddin Shukurullo o'g'li	
O'zbekiston Respublikasi budjetining shakllanishida egri soliqlarni undirishning fiskal samaradorligi	97
Abdulxayeva Shahnoza Muxammadiyevna	
Mamlakat sanoatining barqaror rivojlanishida energosamaradorlikning roli	104
J. J. Yaxshilikov	
Сравнительный анализ состояния сферы услуг в регионах Андижанской области	109
Мусабоев Рустам Алижонович	
Hududlarda aholi bandligini oshirish va kambag'allikni qisqartirishda ishlab chiqarish sanoatining o'rni (Qashqadaryo viloyati misolida)	114
Hamdamov Shahzod Ilhom o'g'li, Baxronov Baxriddin Najmiddinovich	
Banklarning qimmatli qog'ozlar bozoridagi faoliyatini takomillashtirish yo'llari	118
Ermatov Utkirbek Baxodirjonovich	



Развитие цифровой экономики в Узбекистане, ее плюсы и минусы	122
Раупова Мухлисахон Ибрахимжон кизи, Мамбетова Мадина Зоҳид кизи, Алижонов Малика Алижон кизи, Хакимова Нигора Бахтиёрвна	
Investment Management is an Important Factor of Economic Development.....	127
Yuldasheva G. A., Ziyayev Dilshodjon	
O'zbekistonda moliyaviy texnologiyalar sanoatining rivojlanish istiqbollari.....	130
Rustamov Jasurbek Ravshanbek o'g'li	
Davlat-xususiy sherikchilik asosidagi loyihalarni moliyalashtirish.....	136
Toiyrov Yunus Alamovich	
Operatsion faoliyatni boshqarishda strategiya tushunchasiga bo'lgan yondashuvlarning shakllanishi.....	143
Dedajanov Baxtiyor Nabijanovich	
Ta'lim jarayoniga raqamli texnologiyalarni joriy etish orqali ta'lim sifati va samaradorligini ta'minlash.....	148
Xusniddinov Yorqinjon Muxiddin o'g'li	
Budjet tashkilotlarida pul mablag'lari nazorat qilishni rivojlantirish yo'llari.....	152
Alimardonov Muxammadi Ibragimovich, Djalilova Malika Shuxratovna	
QQS ma'murchiligining yevropa tajribasi.....	157
Bisenbayev Sharyar Kuanishbayevich	
O'zbekistonda soliq yukiga ta'sir etuvchi omillar tahlili	162
Nasimov Ravshanjon Azimovich	
Raqamli iqtisodiyot sharoitida muqobil energiya vositalaridan foydalanib ma'lumot almashinish va iqtisodiy samaradorlikni oshirish masalalari	170
Ashurov Azizbek Ergash o'g'li, Janzakov Bekzot	
Analysis of the theoretical foundations of sustainable economic development at regional level	175
Khudayorova Munira Omonboy kizi	
Soliq ma'murchiligida joriy etilgan jismoniy shaxslardan olinadigan soliqlarni undirish mexanizmini takomillashtirish yo'llari	182
Muxtorov Zokir Sayfulla o'g'li, Karimov Ilhom Anorboy o'g'li, Homidov Asrorbek Tohirjon o'g'li, Axmedova Shoxista G'ayrat qizi	
Sirdaryo viloyatining investitsiya muhiti zamonaviy rivojlanish tendensiyalari	187
Xolmurotova Diyoraxon Ibragimovna	
Transformatsiyalash jarayonida tijorat banklarining kreditlash faoliyatini rivojlantirishning nazariy asoslari.....	191
Razzoqov Bexzod Gofurovich	
Modern trends in assessing the impact of industrial development on the environment.....	196
Turg'unov Jasurbek Alimardon o'g'li	
Pul oqimlarini guruhlash mezonlari bo'yicha tasniflashni kengaytirish.....	202
Atamurodov Saidmurod Yaxyoevich	
Iqlim o'zgarishlari va uning iqtisodiy rivojlanishga ta'sirining ilmiy-nazariy tahlili	208
Ashrafjon Elov	
Soliqlarning iqtisodiy mohiyati va ahamiyati	214
Abramatov Eldor Toshmamatovich, Alimov Abduraxon Alxamiddin o'g'li, Shodmonqulov Temurbek Ulug'bek o'g'li, Nurillayev Jasurbek Davronbekovich	
Tijorat banki daromadlari - moliyaviy barqarorlikni omili sifatida.....	218
Umarov Davron Shavkatovich	
Raqamli iqtisodiyot sharoitida korxona barqarorligini boshqarishning o'ziga xos xususiyatlari	223
Masharipova Manzura Alimbayevna, Rahimov Mirjalol Sultonboy o'g'li	
Innovatsion yondashuvlar asosida chakana savdoni rivojlantirish yo'nalishlari.....	227
Saparova Mohira Alisher qizi, Abdullayev Ilyos Sultanovich	



Experience of foreign countries in youth labor market research	231
Asqarova Muhabbat Ibraximovna	
Xorij mamlakatlarida ijtimoiy tibbiy sug'urta badallari qiymatlarini taqqoslash	235
Umurzakova Mo'tabarxon Nodir qizi	
O'zbekistonda alkogol va tamaki mahsulotlari ishlab chiqarilishi hamda realizatsiya qilinishi tahlili	241
Eshmatov Sirojiddin Tog'aymurodovich	
Oliy ta'lim muassasalarini xalqaro tasnifining vujudga kelishi ilg'or tajribalari	247
Yuldashev Iskandar Bahromovich	
Анализ зарубежного опыта методологии оценки финансового потенциала развитых стран.....	253
Буранова Лола Вахобовна	
Davlat oliy ta'lim muassasalarida ta'lim xizmatlari xarajatlari hisobini takomillashtirish.....	263
Abdurahmanov Otabek Patidinovich	
"To'qimachilik sanoatini rivojlantirish yo'lidagi muammolar va yechimlar"	270
Otaxanova Umida Olim qizi	
Raqamli iqtisodiyot sharoitida mintaqalar infratuzilmasini rivojlantirish istiqbollari.....	275
Sayfulina Alfira Feratovna	
Oliy va xususiy ta'lim muassasalarida ta'lim menejmentini qo'llash hamda alohida mexanizmlarining tahlili.....	281
Teshaev Hotamjon Ixtiyor o'g'li, Narzullayeva Gulchehra Salimovna	
Jismoniy tarbiya va sport sohasini davlat-xususiy sheriklik asosida boshqarishning nazariy asoslari	287
Yuldoshev Ulug'bek Asqar o'g'li	
Asosiy vositalarga oid BHXS va MHXSlar maqsadi va amaliyotda qo'llanilishi.....	293
Nematova Dilnoza Azamatovna	
Makroiqtisodiy barqarorlikni ta'minlashning ilmiy-nazariy asoslari va omillari	297
S.M.Xolxo'jayev	
The implementation of eco-tourism in supporting the optimality of tourism sector (case study in Indonesia and Uzbekistan)	302
Khalimova Mohirabonu, Alfira Sofia, Diana Igorevna Stepanova	
Innovations in export logistics for Uzbekistan's produce.....	310
Sevinch Makhmutullaeva	
Tijorat banklarida ichki audit faoliyatini rivojlantirishning ahamiyati	314
Yo'ldashov Adham Tavboyevich	
Налоги и их роль в доходах бюджета Республики Узбекистан.....	319
Умида Юлдашева	
Tijorat banklarining daromad manbalarini raqamli texnologiyalar orqali kengaytirish yo'llari.....	323
Ahmedov Komron Muhammadaliyevich	
Цена пруденциальной политики Центрального банка Узбекистана.....	328
А.М. Абдукадиров	
Tax history	338
Mirhayotov Xusniddin	



ЦЕНА ПРУДЕНЦИАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА УЗБЕКИСТАНА

А.М. Абдукадиров

Первый заместитель директора Агентства стратегических
реформ при Президенте Республики Узбекистан,
кандидат экономических наук

Аннотация: Центральный банк Узбекистана проводит денежно-кредитную политику, основанную на высоких пруденциальных (относительно рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору) нормах, всемерном ограничении денежной массы и среднесрочной целью этой политики является снижение годового уровня инфляции до 5 процентов (к 2026 году). Меры Центрального банка Узбекистана по поддержанию положительной разницы между основной процентной ставкой, средними ставками по кредитам и официальной инфляцией, пересмотру требований к размеру капитала, качеству активов и пассивов коммерческих банков, повышению ликвидности активов банков путём увеличения доли операций с ЦБ на рынке депозитов и ценных бумаг, поддержанию высоких резервных требований по обязательствам банков, привели к существенному сокращению удельного веса предприятий частного сектора в развитии экономики, «выпадению» малых и средних предприятий из процесса обеспечения экономического роста. В условиях неправильного отбора драйверов экономического развития, и при активной политике по стимулированию государственных инвестиций в экономику, чрезмерного увлечения экстенсивными методами стимулирования расширенного воспроизводства за счет государственных, прежде всего, заёмных средств, и при низкой отдаче государственных инвестиционных проектов, привела к «отключению» от процессов развития малого и среднего бизнеса – главного составляющего экономического роста развивающихся стран, росту стоимости денег, сокращению производительного потенциала денежной массы, и, соответственно, к появлению первых симптомов экономического кризиса.

Ключевые слова: денежная политика, центральный банк, пруденциальное регулирование, экономический кризис, малые и средние предприятия, экономический рост.

Annotatsiya: O'zbekiston Markaziy banki yuqori prudensial (Bank nazorati bo'yicha Bazel qo'mitasining tavsiyalariga nisbatan) standartlarga, pul massasini har tomonlama cheklashga asoslangan pul-kredit siyosatini olib boradi va bu siyosatning o'rta muddatli maqsadi yillik inflyatsiya darajasini (2026-yilgacha) 5 foizga kamaytirishdan iborat. O'zbekiston Markaziy bankining asosiy foiz stavkasi, o'rtacha kredit stavkalari va rasmiy inflyatsiya o'rtasidagi ijobiy farqni saqlab qolish, tijorat banklarining kapitali miqdori, aktivlari va passivlari sifatiga qo'yiladigan talablarni qayta ko'rib chiqish hamda depozit va qimmatli qog'ozlar bozorida Markaziy bank bilan amalga oshirilayotgan operatsiyalar ulushini oshirish, bank majburiyatlari bo'yicha yuqori rezerv talablarini saqlash orqali bank aktivlarining likvidligini oshirish chora-tadbirlari iqtisodiyotni rivojlantirishda xususiy sektor korxonalari ulushining sezilarli darajada qisqarishiga, kichik va o'rta korxonalarning iqtisodiy o'sishni ta'minlash jarayonidan "chiqib ketishiga" olib keldi. Iqtisodiy rivojlanish omillarini noto'g'ri tanlash sharoitida va iqtisodiyotga davlat investitsiyalarini faol rag'batlantirish siyosati bilan davlat, birinchi navbatda, qarz mablag'lari hisobidan kengaytirilgan takror ishlab chiqarishni rag'batlantirishning ekstensiv usullariga haddan tashqari ishtiyoq va davlat investitsiya loyihalarining past rentabelligi rivojlanayotgan mamlakatlar iqtisodiy o'sishining asosiy tarkibiy qismi bo'lgan kichik va o'rta biznesning rivojlanish jarayonlaridan "uzilishiga", pul tannarxining oshishi, pul massasining ishlab chiqarish salohiyatining qisqarishi va shunga ko'ra, iqtisodiy inqirozning birinchi alomatlarining paydo bo'lishiga olib keldi.

Kalit so'zlar: pul siyosati, markaziy bank, prudensial tartibga solish, iqtisodiy inqiroz, kichik va o'rta korxonalar, iqtisodiy o'sish.

Abstract: The Central Bank of Uzbekistan pursues a monetary policy based on high prudential (relative to the recommendations of the Basel Committee on Banking Supervision) standards, comprehensive restrictions on the money supply and the medium-term goal of this policy is to reduce the annual inflation rate to 5 percent (by 2026). Measures of the Central Bank of Uzbekistan to maintain a positive difference between the main interest rate, average lending rates and official inflation, revise the requirements for the amount of capital, the quality of assets and liabilities of commercial banks, increase the liquidity of bank assets by increasing the share of transactions with the Central Bank in the deposit and securities market, maintaining high reserve requirements for bank obligations, led to a significant reduction in the share of private sector enterprises in economic development, and the "dropout" of small and medium-sized enterprises from the process of ensuring economic growth. In the conditions of incorrect selection of drivers of economic development, and with an active policy to stimulate public investment in the economy, excessive enthusiasm for extensive methods of stimulating expanded reproduction at the expense of public, primarily borrowed funds, and with the low return on public investment projects, led to a "disconnection" from processes of development of small and medium-sized businesses the main component of economic growth in developing countries, an increase in the cost of money, a reduction in the productive potential of the money supply, and, accordingly, the appearance of the first symptoms of an economic crisis.

Key words: monetary policy, central bank, prudential regulation, economic crisis, small and medium enterprises, economic growth.



ВВЕДЕНИЕ

В течение последних 5 лет (2019 – 2023 годы) Центральный банк Узбекистана проводит денежно-кредитную политику¹, основанную на крайне консервативных (относительно рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору) пруденциальных нормах, всемерном ограничении денежной массы и среднесрочной целью этой политики является снижение годового уровня инфляции до 5 процентов к 2026 году. Внутреннее содержание данной, весьма жёсткой, с нашей точки зрения, денежно-кредитной политики, проводимой Центральным банком Узбекистана, состоит в следующем:

поддержание значительной, как можно более положительной разницы между основной процентной ставкой, средними ставками по кредитам и официальной инфляцией;

систематический пересмотр требований к размеру капитала, качеству активов и пассивов коммерческих банков по мере собственной оценки рисков деятельности коммерческих банков и перегрева экономики;

установление дополнительных видов институционального контроля за рискованными операциями коммерческих банков вплоть до ограничений по ценовым и объёмным параметрам;

повышение ликвидности активов банков путём увеличения доли операций с ЦБ на рынке депозитов и ценных бумаг;

поддержание высоких резервных требований по обязательствам банков, дифференциация их по видам валют.

Целью настоящей статьи является анализ причинно-следственных связей между усилением пруденциальных норм Центрального банка и состоянием экономической активности в стране.

Предметом данной статьи является банковский сектор Республики Узбекистан и взаимоотношения регулятора с коммерческими банками и динамика основных экономических показателей страны.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

Методологическую основу данного исследования составило выявление причинно-следственных связей между усилением пруденциальных норм Центрального банка и сокращением темпов развития экономики, роста количества и экономических параметров деятельности предприятий малого и среднего бизнеса. Соответственно в статье использованы методы -исторического реализма (поскольку учёт исторического контекста очень важен), конструктивизма (важна не критика сама по себе, а поиск ответа на вопрос «что следует делать?»), объективной реальности (использованы данные официальной статистики, различных исследований и собственных результатов исследований автора, работавшего в государственных органах, банковском секторе и в частном бизнесе), диалектической логики (анализ причинно-следственных связей, переход от частного к общему и, - наоборот, диалектика взаимоотношений государства, общества и бизнеса).

ЛИТЕРАТУРНЫЙ ОБЗОР

Исследованиям особенностей регулирования и эффективности деятельности банковской системы Узбекистана посвящены труды А. Вахабова² Б. Бердиярова,³ Т. Бобакулова,⁴ А. Гулямовой⁵ и многих других. Отличительной особенностью этих трудов является то, что авторы рассматривали коммерческие банки как инструмент реализации макроэкономической политики государства и Центрального банка, но сама эффективность проводимой макроэкономической политики, ее соответствие стратегическим целям развития не анализировались. В Российской Федерации роли пруденциальной политики и анализу основных направлений деятельности финансового регулятора, а также математические модели последствий применения регулятивных норм Базельского

1 См. <https://cbu.uz/oz/monetary-policy/concept/>; <https://cbu.uz>

2 Вахабов А. «Банковская система Узбекистана и ее роль в реализации антикризисной программы» <https://Cyberleninka.Ru>

3 Бердияров Б. Вопросы обеспечения ликвидности и платёжеспособности коммерческих банков Республики Узбекистан. – Ташкент – 2020.

4 Бобакулов Т. Проблемы обеспечения стабильности курса национальной валюты в Республике Узбекистан и пути их решения». –Ташкент – 2008

5 Гулямова А. «Формирование рыночной стоимости коммерческих банков Узбекистана». <https://Iqtisodiyot.Tsue.Uz>



комитета обсуждались в трудах К.В. Юдаевой,⁶ В.М. Кукушкина,⁷ В.В. Сафронова,⁸ Г.И. Пенिकास,⁹ В.В. Кузнецовой¹⁰ и многих других. Но и в этих трудах оценка последствий монетарной политики Центрального банка на состояние производительных сил страны комплексно не приведена, поскольку из-за масштабов экономики такое влияние идентифицировать весьма трудно.

Между тем, именно размер экономики, структура производительных сил чувствительность различных игроков на рынке к изменению параметров денежно-кредитной политики, являются определяющими факторами, когда мы можем рассуждать и идентифицировать влияние пруденциальных норм Центрального банка, как регулятора финансового рынка, на развитие предпринимательской деятельности.

Особенность экономики Узбекистана в том, что она относительно маленькая (ВВП по итогам 2023 года чуть более 86,0 млрд.долларов США¹¹) и абсолютно не диверсифицирована. От последствий коллапса экономики бывший СССР страна обернулась только к 2011 году, когда объем ВВП достиг размера ВВП бывшей Узбекской ССР 1990 года. Относительно количества трудовых ресурсов количество агентов экономической деятельности весьма ограничено (на 1 января 2024 года в республике количество действующих предприятий и организаций составило 485,0 тыс.ед. (без фермерских и дехканских хозяйств), из них малые предприятия и микрофирмы 417,1 тыс.ед. при численности трудоспособного населения в 19 млн.чел.)¹² и государство несет непомерное бремя содержания социально неактивной части населения. Из общего числа трудоспособного населения только 5,5 млн.чел. получают официальную заработную плату и отчисляют средства в пенсионный фонд, 3,5 млн.чел. считаются самозанятыми.

При таком низком качестве производительных сил любое изменение параметров денежно-кредитной политики приведёт к изменению потребительского и предпринимательского поведения населения, поскольку эти субъекты, не имея собственных средств к существованию и для ведения бизнеса сильно зависимы от доступности и цены банковского кредитования для создания элементарных жизненных условий и финансирования начальной, текущей предпринимательской деятельности. Это делает важным проведение анализа последствий внедрения основных элементов, внедрения практики пруденциальной политики Центрального банка Узбекистана не только на развитие коммерческих банков, но и их основных по численности клиентов.

Развитие банковского сектора Узбекистана в 2017-2023 годах происходило по выражению академика А.А. Аузана на «второй космической скорости»¹³. Совокупный размер капитала всех коммерческих банков Республики Узбекистан за 2017-2023 годы увеличился в одиннадцать раз. При этом общий размер активов вырос в 7,74 раза, составив к концу 2023 года 650,8 трлн. сум (что соответствует примерно 52 млрд. долл США). Чистая прибыль банков за с 2018 года по 2023 год увеличилась в совокупном объёме в 6,53 раза составив к началу 2024 года 12,4 трлн. сум (примерно 9,92 млрд. долларов США)¹⁴. Банковская деятельность в Узбекистане является одним из редких видов деятельности, где показатель отдачи от капитала (RoC) на конец анализируемого периода составил 0,1277, иными словами, капитал окупался за менее чем 8 лет (график 1).

Такая финансовая привлекательность банковской деятельности, однако, не сопровождалась повышением разнообразия банковских услуг и условий их предоставления. По данным опроса Агентства стратегических реформ при Президенте Республики Узбекистан в структуре затрат малого бизнеса банковские услуги составляют до 3 % от общего оборота, в частности, из-за таких «драконовских» взиманий от клиентов, как до 1 % комиссии за исходящие транзакции или до 5 % годовых от суммы выдаваемой банковской гарантии.

Мероприятия по таргетированию инфляции (начиная с 2018 года), внедрение нового Налогового кодекса (2019 год) совершенно не отразились в деятельности банков, в то время, когда все другие отрасли деятельности очень сильно почувствовали перемены в фискальной и монетарной политике. Если в 2017 году объем финансовых и страховых услуг в общей массе составлял сумму равную в 9,2 трлн. сумов, а их доля в ВВП составляла 6,2 %, то по итогам 2023 года эти показатели составили 44,1

6 Юдаева К.В. О возможностях, целях и механизмах денежно-кредитной политики в текущей ситуации. //Вопросы Экономики – 2014. – №9

7 Кукушкин В.М. О перспективах развития банковской системы России. <https://Cyberleninka.Ru>

8 Сафронов В.В. «Регулирование банковского сектора России. Новые тенденции». <https://cyberleninka.ru>

9 Пенिकास Г.И. «Анализ математических моделей Базель II». <https://avidreaders.ru>

10 Кузнецова В.В., Ларина О.И. «Центральные банки: независимость и эффективность их деятельности». <https://www.bankdelo.ru>

11 <https://Stat.Uz>

12 Там же, стр. 5

13 См. Александр Аузан: «Об экономических болезнях России». <https://la-Centr.Ru>

14 <https://cbu.uz>



трлн. сумов (рост в 4,8 раза) и 6,7 % соответственно¹⁵. В экономике появился не наблюдавшийся ранее дисбаланс между темпами и масштабами развития производительных отраслей экономики и отраслями обслуживания, что вызовет большие проблемы в будущем. Особенно сфера услуг, в т.ч. финансовых, росла быстрыми темпами в абсолютном объеме и по доле в ВВП, и она начала конкурировать с секторами экономики, которые составляют основу ее развития, промышленностью, строительством, транспортом и с сельским хозяйством (графика 2).

График 1.

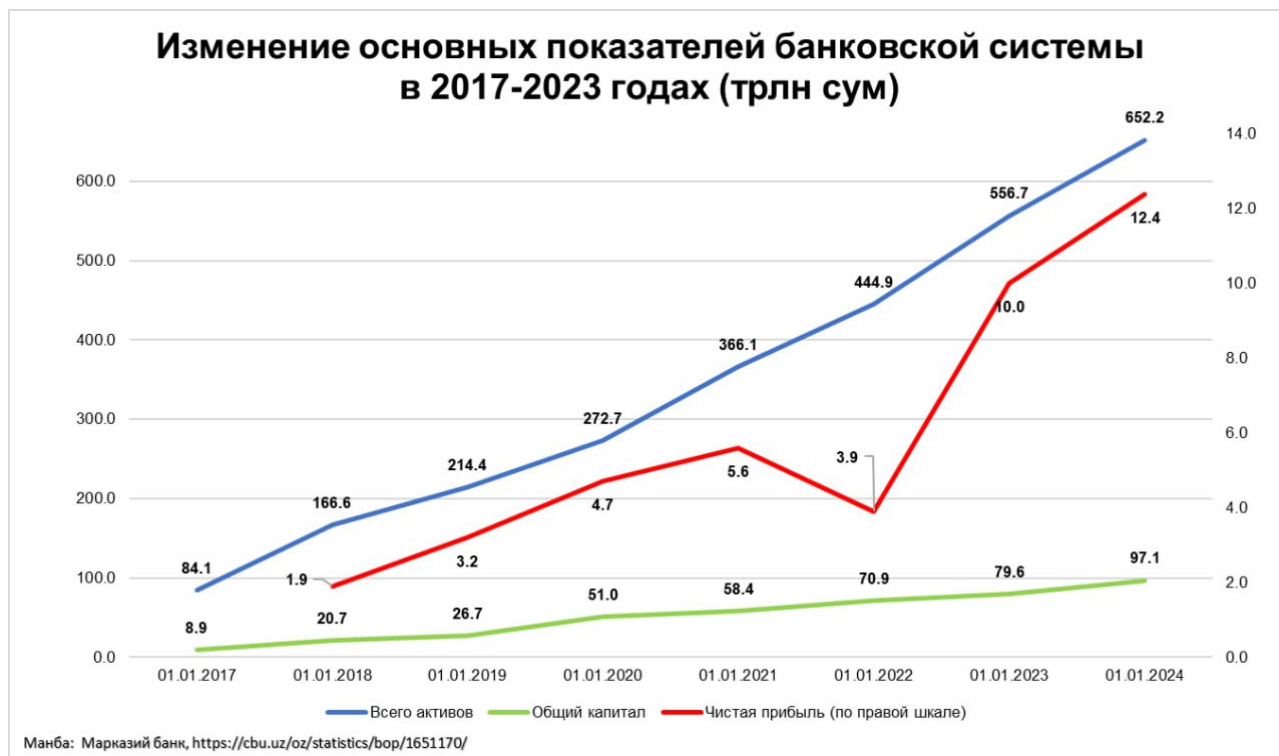


График 2.





Реализуемая в стране в 2017–2023 годах фискальная и монетарная политика стала все больше перераспределять общественное богатство в пользу нематериального производства, за счет непропорционального роста рентабельности и размеров банков, распределения средств государственного бюджета. Поверхностный анализ может показать, что узбекская экономика переживает постиндустриальную эпоху, поскольку доля услуг в структуре ВВП превышает 43 %.

График 3.



Однако у данного явления несколько иные причины:

- высокие процентные ставки по кредитам по сравнению с инфляцией и базовой ставкой (3-графика);
- практически монопольное положение местных государственных банков, которые по факту являются единственными банковскими структурами в конкретно взятой административной единице (район, городок областного значения), отсутствие выбора у хозяйствующих структур;
- небольшое отличие банков в выборе модели бизнеса, перечня продуктов и поведения на рынке из-за отсутствия конкуренции со стороны цифровых и иностранных банков.

В каждый период экономической истории нашей страны до сентября 2018 года разница между основной процентной ставкой и официальной инфляцией не была положительной. До указанного времени считалось аксиомой, что банковские услуги и банковская инфраструктура всегда должны служить целям расширенного воспроизводства, а не наоборот. Все изменилось после 2018 года, когда ЦБ Узбекистана объявил целью монетарной политики таргетирование инфляции. По состоянию на 1 июня 2023 года разница между официальной инфляцией и основной процентной ставкой достигла +5 процентов. Разница между основной процентной ставкой и ставкой по кредиту с 2019 года составляет стабильно более 10 %. Разница между средневзвешенной процентной ставкой и инфляцией по кредитам в национальной валюте по состоянию на май 2023 года составила 12,4 процента (процентные ставки по льготным кредитам и микрозаймам не учитываются). Реальная процентная ставка не была ниже 6 процентов ни в одном месяце с 2018 года, а разница между основной и средней процентной ставкой не была ниже 4 процентов с 2018 года¹⁶.

Только в марте-июне 2022 года разница между средней процентной ставкой по кредитам и основной процентной ставкой снизилась до 3,8 % в результате краткосрочного повышения основной ставки с 14 % до 17 % на фоне резких изменений во внешнеполитических условиях. Но позже, в результате постепенного снижения основной процентной ставки, эта разница снова увеличилась. На

¹⁶ По данным ЦБ Республики Узбекистан

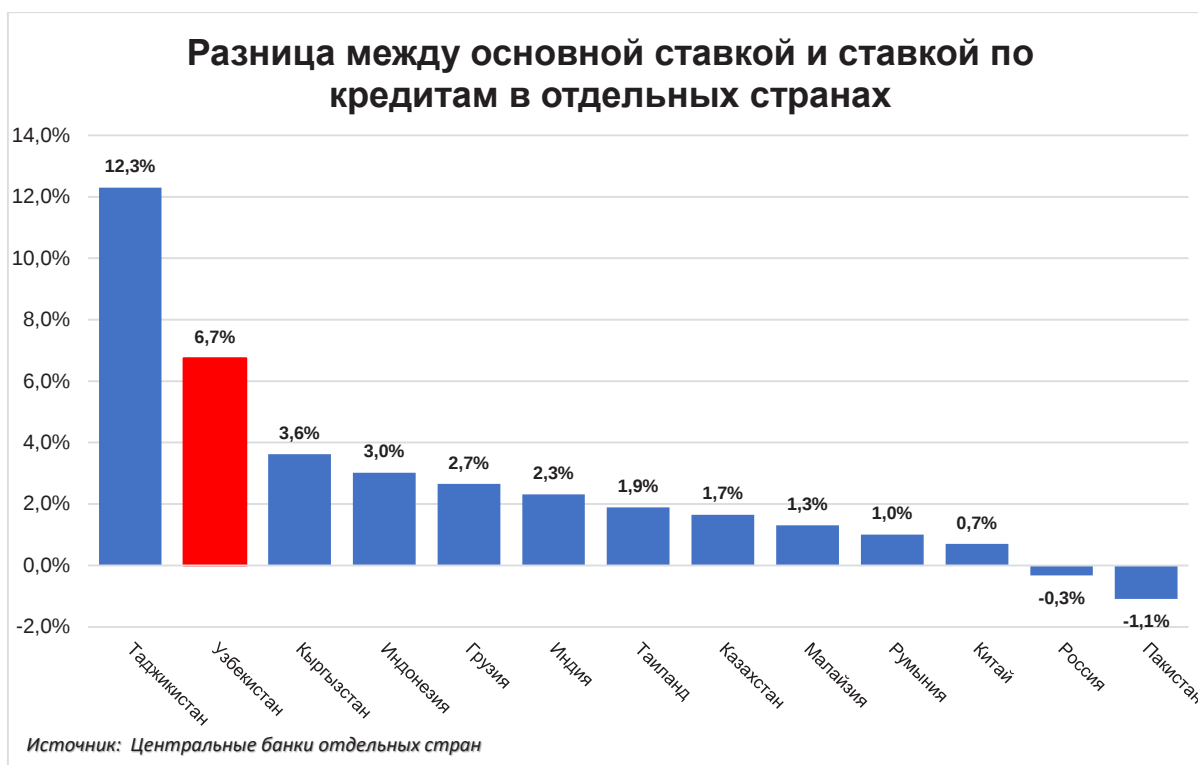


денежном рынке почти не произошло изменений в цене денег (процентных ставках по кредитам), даже несмотря на снижение ключевой ставки. В частности, до первых месяцев 2024 года изменения основной процентной ставки не наблюдалось, однако после повышения цен на кредиты наблюдалось увеличение разницы между основной процентной ставкой и ставкой по кредиту. Например, в январе 2024 года этот показатель составлял 7,2 процента, а к маю этот показатель достиг 8,8 процента. Реальная процентная ставка составляла 10 процентов в январе и достигла 12,4 процента к маю. За этот же период средняя процентная ставка выросла на 0,6 процентных пункта, в то время как инфляция снизилась на 1,8 процентных пункта¹⁷.

Очевидно, что поддержание Центральным банком разницы между уровнем инфляции и средней процентной ставкой (реальной процентной ставкой) является продуктом искусственного регулирования и направлено на сокращение совокупного спроса и тем самым снижение уровня инфляции (об этом подробнее чуть ниже). Однако, одним из последствий такой политики стал существенный рост цены денег и недоступность кредитных продуктов для малого и среднего бизнеса в силу неподъёмности ставок.

Узбекистан является одной из редких стран мира, где разница между основной процентной ставкой и средней ставкой по кредитам составляет более 5 %. По состоянию на 1 января 2023 года разница между ценой кредитования и основной процентной ставкой в Узбекистане составила 6,7 процента. Среди выбранных стран только в Таджикистане разница между кредитной ставкой и базовой ставкой выше, чем в Узбекистане. Во всех остальных странах этот показатель ниже уровня Узбекистана. В частности, у наших соседей Кыргызстана и Казахстана этот показатель составляет 3,6 процента и 1,7 процента соответственно (график 4).

График 4



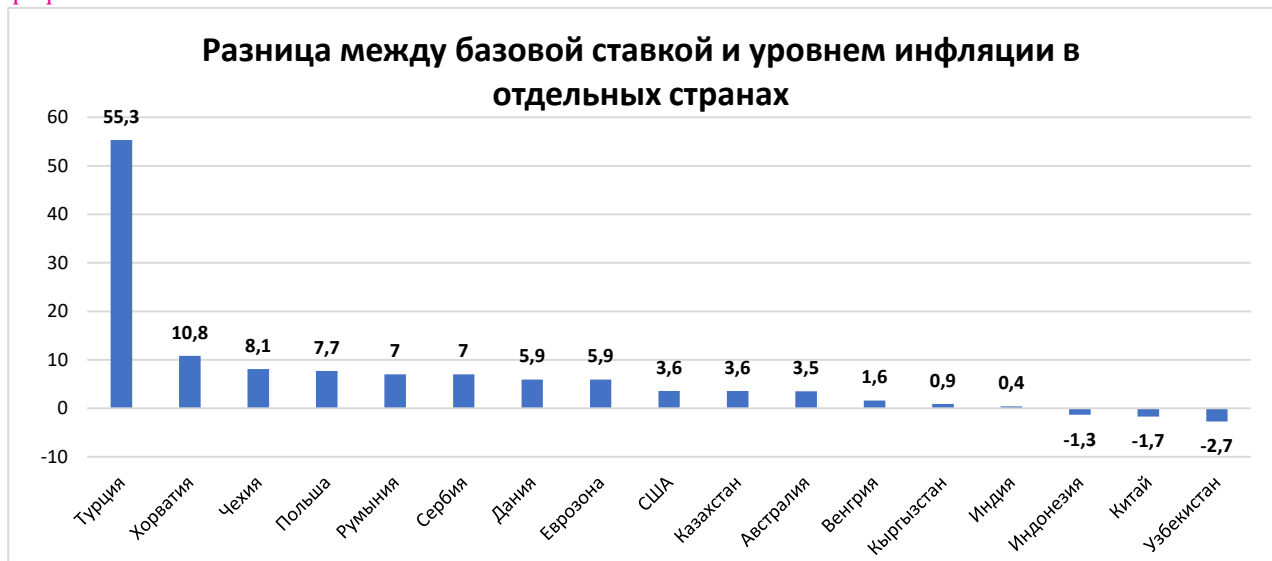
Более того, Узбекистан является одной из ведущих стран мира по разнице между уровнем инфляции и основной процентной ставкой (5-графика). Среди выбранных стран основная процентная ставка превышает инфляцию только в трех странах, тогда как во всех остальных наблюдается противоположная тенденция. То есть, в то время как Индонезия, Китай и Узбекистан проводят относительно жесткую монетарную политику, все остальные выбранные страны проводят относительно мягкую монетарную политику (или находятся в процессе перехода к фазе ужесточения монетарной политики от остальных стран). Центральный банк Узбекистана уже шесть лет поддерживает жесткую монетарную политику относительно экономическому росту, когда другие развивающиеся страны отказались от «ножниц»

17 <https://cbu.uz/oz/statistics/buletin/1688710/>



экономической стабильности, не соответствующих их модели экономического развития. В самом деле нельзя брать пример Индонезии и Китая, где цели экономического развития и задачи, стоящие перед центральными банками, существенно отличаются от условий Узбекистана.

График 5



Источник: Подготовлена на основе данных Всемирного банка и Международного валютного фонда.

В постпандемический период в развивающихся странах из-за разрыва цепочек поставок и роста логистических расходов, взрывного роста глобального спроса произошёл неконтрольный рост цен, что вызвало рост инфляции тоже. Однако, в большинстве этих стран разница между основной процентной ставкой и уровнем инфляции не стала положительной несмотря на то, что многие страны перешли к фазе ужесточения монетарной политики. А поскольку наша страна уже несколько лет проводит относительно жёсткую монетарную политику, мы видим, что положительная процентная ставка стала более острой в постпандемический период.

Снижение или повышение основной ставки почти не отражалось на процентных ставках на кредитном рынке, либо эти два показателя двигались в совершенно противоположных направлениях. В частности, хотя в марте 2023 года основная процентная ставка была снижена на 1 процентный пункт, было отмечено, что в марте-мае средняя процентная ставка по кредитам выросла на 0,2 процентных пункта. Существование большой разницы между основной процентной ставкой и процентной ставкой по кредитам, а также низкая корреляция между основной процентной ставкой и средней процентной ставкой по кредитам объясняется тем, что ЦБ больше использует много других инструментов проведения политики таргетирования инфляции, в том числе:

- более высокие требования к банковскому капиталу по сравнению с центральными банками других стран;

- применение отличных (завышенных) от международных стандартов порядка расчёта активов, подверженных риску;

- высокие резервные требования по депозитам;

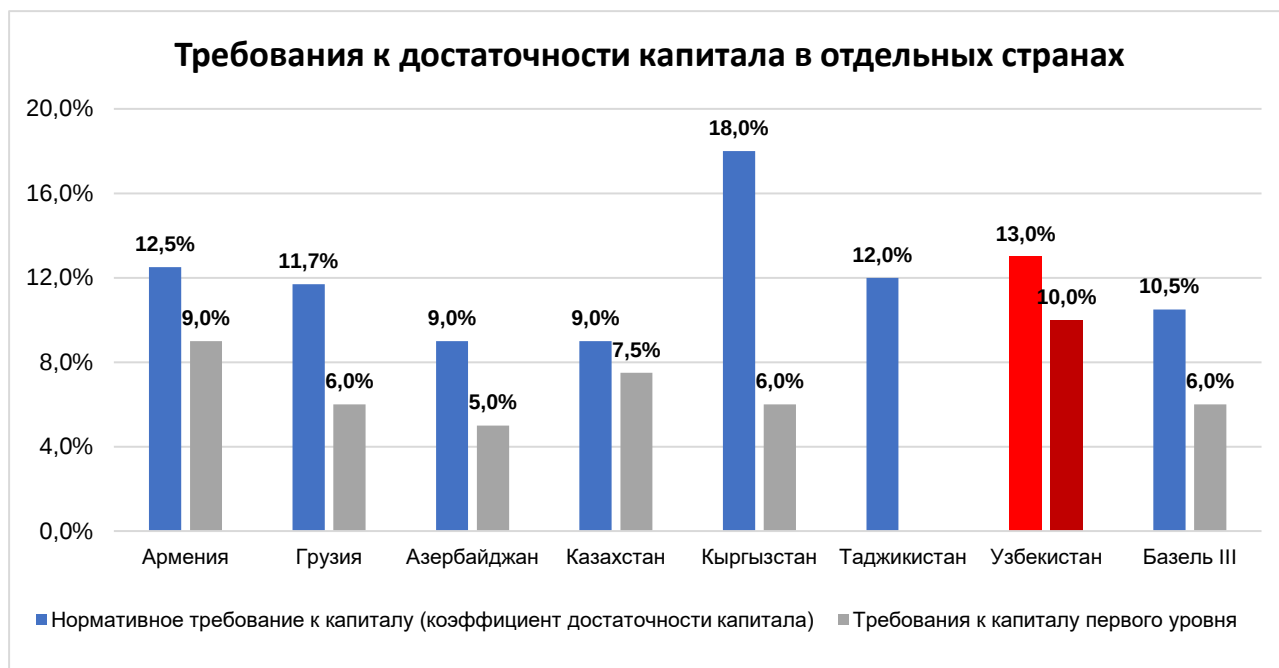
- чрезмерно жёсткий контроль за качеством кредитных портфелей коммерческих банков, залоговых активов;

- активная игра на рынке межбанковских депозитов и навязывание эмитированных Центральным банком ценных бумаг и прочие.

Согласно требованиям ЦБ к регулятивному капиталу банков, его размер не должен составлять менее 13 % активов, подверженных риску (по стандартам Базель III, соотношение регулятивного капитала к активам, подверженным риску, не должно быть менее 8 процентов, а с учётом буфера - не менее 10,5 процента). В регионе только Кыргызстан (18,0 процентов) имеет более высокие требования к капиталу, чем мы. Требования к капиталу в Казахстане (9,0 процентов) и Таджикистане (12,0 процентов) являются относительно мягкими (график 6).



Графика 6



Источник: Подготовлена на основе данных Всемирного банка и Международного валютного фонда.

Проводя монетарную политику, Центральный банк должен быть нейтральным регулятором по отношению ко всем участникам рынка. Однако, ЦБ Узбекистана проводит активные операции на рынке депозитов и ценных бумаг, являясь депозитарием и эмитентом. При этом он сам устанавливает «правила игры» на этих рынках, вместо того чтобы занимать нейтральную позицию в проведении денежно-кредитной политики. Центральный банк стал одним из основных игроков на рынке межбанковских депозитов, все больше доминируя на нем как игрок с неограниченными возможностями. В частности, по состоянию на 01.01.2021 года объем требований коммерческих банков Центральному банку составлял 24,74 трлн. сумов, а по состоянию на 01.01.24 года – 47,86 трлн. сумов. Между тем, объем межбанковского депозитного рынка на эти же даты составлял, соответственно, 2,43 сумов и почти 4,9 трлн. сумов, т.е. практически в 10 раз меньше.

Таблица 1. Привлечённые Центральным банком депозиты и размещённые ценные бумаги (млрд. сумов).

Название индикатора	01.01.21	01.01.22	01.01.23	01.01.24
Требования к Центральному банку Узбекистана	24 741	47 858	58 173	46 823
Требования к другим финансовым организациям	2 434	2 714	3 093	4 896

Источник: данные ЦБ Узбекистана.

Центральный банк Узбекистана также стал самым влиятельным игроком и рынке ценных бумаг. Сведения об объёмах эмитированных ЦБ Узбекистана показывают (таблица 2), что с 2020 года объем выпущенных ЦБ Узбекистаном составил 5,72 трлн. сумов, а уже в течение 2022 года почти 87,0 трлн. сумов (более поздние данные не публиковались). Таким образом, ЦБ Узбекистана предлагал альтернативные направления инвестиций, абсолютно равные по доходности, однако гораздо менее рискованные.



Таблица 2. Объем эмитированных ЦБ Узбекистана облигаций

Годы	Выпущенный объем облигаций, (млрд сум)	Средневзвешенная процентная ставка, в процентах
2020	5 271	14.1%
2021	24 200	13.5%
2022	86 948	17.0%
2023	25 517	16.4%

Иными словами, средства, привлечённые коммерческими банками во внутреннем рынке и являющиеся по своей природе коммерческим долгом, превращались, по-существу, во внутренний суверенный долг. Экономическое пространство частных заимствований сокращалось, а государственных заимствований - расширялось.

Наряду с вышеизложенными критическими моментами важно признать достижения Центрального банка Узбекистана в достижении финансовой стабильности, что выразилось в снижении инфляции, стабильности обменного курса, а также основной ставки. Во многом, благодаря результатам проведённых ЦБ Узбекистана мер, индекс цен на потребительские товары в 2019 году составил 14,3 %, в 2020 году - 10,7 %, в 2021 году - 9,6 %, в 2022 году - 11,6 %, и за 2023 год - 6 %. Индекс промышленных товаров в 2019 году - 25,7 %, в 2020 году - 19,1 %, в 2021 году - 12,2 %, в 2022 году - 16 %, в 2023 году - 4,5 %. Также следует отметить, что достижение данных показателей произошло на фоне большого объёма государственных расходов и инвестиций, направленных на оживление экономики в 2017-2023 годах. Мы уверены, что именно эти большие затраты и риск потери финансовой стабильности вынудили Центральный банк Узбекистана проводить денежно-кредитную политику в пределах своей компетенции более агрессивно, чем другие центральные банки региона.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Основным выводом статьи является то, что проводимая в Узбекистане монетарная политика, проводимая Центральным банком Республики Узбекистан, наряду с очевидными положительными достижениями в области достижения финансовой стабильности, в условиях неправильного отбора драйверов экономического развития, и при активной политике по стимулированию государственных инвестиций в экономику, чрезмерного увлечения экстенсивными методами стимулирования расширенного воспроизводства за счет государственных, прежде всего, заёмных средств, и при низкой отдаче государственных инвестиционных проектов, привела к ограничению внутренних резервов роста экономики, «отключению» от процессов развития малого и среднего бизнеса – главного составляющего экономического роста развивающихся стран, росту стоимости денег, сокращению производительного потенциала денежной массы, и, соответственно, к появлению первых симптомов экономического кризиса.

Банковский сектор Узбекистана при отсутствии внешней и незначительной внутренней конкуренции, имея возможность навязывать свои условия деятельности бизнесу и населению, за 2017-2024 годы развивался очень быстрыми темпами (см. график 1). Цели Центрального банка Узбекистана по таргетированию инфляции в существующих на то время условиях отсутствия надежных драйверов экономики (исторический контекст) и главным образом за счет регулирования денежной массы (средство) были несколько противоречивы целям правительства по стимулированию роста экономики, формированию тех самых драйверов роста экономики. Именно это противоречие вынудило ЦБ Узбекистана реализовывать свою миссию (сокращение инфляции) за счет отвлечения значительных средств коммерческих банков в пассивы Центрального банка (см. таблицы 1 и 2), жесткого нормирования деятельности коммерческих банков в части требований к капиталу и норм резервного требования, повышения требований к качеству активов, что на деле означало ограничение условий и размеров кредитования реальной экономики. Однако, ЦБ Узбекистана не мог ограничиться только инструментами ограничения, допуская снижение доходности коммерческих банков. Именно с этой логикой регулятор предложил высокодоходные и одновременно высоколиквидные инструменты на межбанковском рынке ценных бумаг и краткосрочных депозитов (см. таблицы 1 и 2). В результате:

Ключевые пруденциальные требования ЦБ Узбекистана стали более жёсткими относительно рекомендаций Базельского комитета, а также аналогичных показателей стран – соседей, а также стран



со схожими экономическими вызовами. Так, требования ЦБ Узбекистана к достаточности капитала и резервные требования являются наиболее высокими в регионе и намного выше рекомендаций Базельского комитета (график 6).

Административное вмешательство государственных структур в деятельность коммерческих банков привело к росту необслуживаемых и по-существу безвозвратных долгов, что в условиях неразвитости коллекторских услуг привело к ухудшению качества кредитного портфеля банков. Если по состоянию на 01.01.2021 года NPL всех коммерческих банков, а также государственных банков составлял 2,1 % от общего кредитного портфеля, то к 01.01.2024 года этот показатель по всем банкам составил 3,5 %, а по государственным банкам - 4 % (13,3 трлн. сумов от общей суммы NPL всех банков равной 16,6 трлн. сумов). Это очень существенный урон, если учесть, что по состоянию на 01.01.2024 года удельный вес кредитов в портфеле активов государственных банков составлял 75,5 %¹⁸.

В итоге ЦБ Узбекистана добился снижения глобального спроса что позволила удерживать инфляцию ниже двузначной цифры и обеспечить стабильность обменного курса (за 2023 и за 6 месяцев 2024 года национальная валюта обесценилась на 10,6 %). Однако субъекты предпринимательства в большей части потеряли доступ к относительно дешёвым оборотным средствам (см. график 3), не имея стимулов к использованию заёмных средств в инвестиционных целях¹⁹.

Предложение ЦБ Узбекистана коммерческим банкам более безрисковых активов в течение длительного периода, при отсутствии конкуренции с местными банками по основным банковским продуктам со стороны иностранных банков, за последние 7 лет привело к началу процесса перераспределения общественного богатства в пользу нематериального производства. Дело в том, что основными источниками доходов ЦБ Узбекистана были рост курсовой разницы на иностранную валюту и золото в ЗБР, никакие иные активные коммерческие операции ЦБ Узбекистана не проводил и не проводит. Если доходность по активам коммерческих банков по состоянию на 01.01.2018 года составляла 1,9 %, то этот же показатель на 01.01.2024 г. составляло 2,6 %, что является существенно большим значением с деятельностью коммерческих банков РФ, у которых за ту же дату аналогичный показатель составил 1,94 %²⁰. В результате, темпы роста объёмов финансовых и страховых услуг за это время составили 480 %, что значительно выше темпов роста ВВП страны, и, соответственно, их доля в ВВП выросла за это время на 0,5 %, составив 6,7 % (см. графику 2).

Использованные литературы

1. Абдукадиров А.М. «Основные проблемы банковского сектора Узбекистана» // I и II части. Anhor.uz, Экономика //2020 <https://anhor.uz>
2. Кимский И.О. «Контроль и надзор в банковской сфере России: проблемы и возможности повышения эффективности». Региональная экономика и управление/4 (76). ISSN 1999-2645 <https://eee-region.ru/article/7639/>
3. Коротаева Н.В., Борисова Т.В. Тенденции развития банковской системы России в современных условиях. // Журнал «Социально-экономические явления и процессы», 2014. <https://cyberleninka.ru>
4. Кузнецова В.В., Ларина О.И. Центральные банки: независимость и эффективность их деятельности. // Банковское дело, №5, 2024
5. Куликов М.В. Нестандартные инструменты денежно-кредитной политики: макроэкономические эффекты и влияние на финансовую стабильность. //Банковское дело, №4, 2024
6. Садыкова А.И., Орлова Д.И. «Актуальные проблемы банковского сектора России». Инновационная экономика: информация, аналитика, прогнозы. //2022, №4 <https://cyberleninka.ru>
7. Сухов М. «Сила российской банковской системы – это продолжение ее слабостей». Выступление в Банковском институте НИУ ВШЭ. <https://www.hse.ru>
8. Тавасиев А.М., Мазурина Т.Ю. «Постоянные проблемы Российских банков и пути их решения» //Вестник Университета №2, 2016. <https://cyberleninka.ru>
9. Юдинцева Л.А., Евдокименко И.В. Риски и причины асимметричного влияния денежно-кредитной политики на экономику отдельных регионов (на примере Республики Хакасия). //Банковское дело №7, 2024.

18 https://cbu.uz/uz/statistics/bankstats/?arFilter_DATE_ACTIVE_FROM_1=&arFilter_DATE_ACTIVE_FROM_2=&arFilter_ff%5BSECTION_ID%5D=3511&year=2024&month=07&set_filter=&set_filter=Y Filter_

19 ЦБ Узбекистана с 25.07.2024 года снизил основную ставку на 0,5%, установив его на уровне 13,5 годовых. <https://cbu.uz/ru/monetary-policy/refinancing-rate/press-releases/1801319/>

20 Банк России: IV квартал 2023 года. Банковский сектор: аналитический обзор. https://www.cbr.ru/collection/collection/file/48978/analytical_review_bs-2023-4.pdf

Jurnal sayti: <https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz>

Yashil

IQTISODIYOT va TARAQQIYOT

Ijtimoiy, iqtisodiy, siyosiy, ilmiy, ommabop jurnal

Ingliz tili muharriri: Feruz Hakimov

Musahhih: Xondamir Ismoilov

Sahifalovchi va dizayner: Iskandar Islomov

2024. № 7

© Materiallar ko'chirib bosilganda "Yashil" iqtisodiyot va taraqqiyot" jurnali manba sifatida ko'rsatilishi shart. Jurnalda bosilgan material va reklamalardagi dalillarning aniqligiga mualliflar ma'sul. Tahririyat fikri har vaqt ham mualliflar fikriga mos kelamasligi mumkin. Tahririyatga yuborilgan materiallar qaytarilmaydi.

Mazkur jurnalda maqolalar chop etish uchun quyidagi havolalarga maqola, reklama, hikoya va boshqa ijodiy materiallar yuborishingiz mumkin.

Materiallar va reklamalar pullik asosda chop etiladi.

El.Pochta: sq143235@gmail.com

Bot: [@iqtisodiyot_77](https://t.me/@iqtisodiyot_77)

Tel.: 93 718 40 07

Jurnalga istalgan payt quyidagi rekvizitlar orqali obuna bo'lishingiz mumkin. Obuna bo'lgach, [@iqtisodiyot_77](https://t.me/@iqtisodiyot_77) telegram sahifamizga to'lov haqidagi ma'lumotni skrinshot yoki foto shaklida jo'natishingizni so'raymiz. Shu asosda har oygi jurnal yangi sonini manzilingizga jo'natamiz.

"Yashil" iqtisodiyot va taraqqiyot" jurnali 03.11.2022-yildan O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Adminstratsiyasi huzuridagi Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan №566955 reyestr raqami tartibi bo'yicha ro'yxatdan o'tkazilgan.

Litsenziya raqami: №046523. PNFL: 30407832680027

Manzilimiz: Toshkent shahar, Mirzo Ulug'bek tumani
Kumushkon ko'chasi, 26-uy.

