

336
1177

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ
БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ**
**БАНКОВСКО-ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

**МУСТАҚИЛЛИК ЙИЛЛАРИДА
ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ
БАНК-МОЛИЯ ТИЗИМИНИНГ
РИВОЖЛАНИШИ**

**ХАЛҚАРО ИЛМИЙ-АМАЛИЙ КОНФЕРЕНЦИЯ
МАТЕРИАЛЛАРИ**

2006 йил 4 ноябр

**МАТЕРИАЛЫ МЕЖДУНАРОДНОЙ
НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ**

**РАЗВИТИЕ БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОЙ
СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН ЗА
ГОДЫ НЕЗАВИСИМОСТИ**

29. 12. 2009

20102-8

г. 8

ТОШКЕНТ — «МОЛИЯ» — 2006

65.262.1(59) - Банк-молия тизими
336 - Финанс. Банки.

«Мустақиллик йилларида Ўзбекистон Республикаси банк-молия тизимининг ривожланиши» мавзусидаги халқаро илмий-амалий конференция материаллари. Т.: «Молия» нашриёти, 2006 й., ___ б.

Тахрир ҳайъати: и.ф.д., проф. А.В. Вахабов, и.ф.н., доц. Н.Х. Жумаев, и.ф.н., доц. Т.И. Бобоқулов, и.ф.н., доц. Қ.Қ. Шоакрамов, и.ф.д., проф. А.К. Ибрагимов, и.ф.н., доц. Ш.С. Насретдинова, и.ф.н., доц. А. Усанов, и.ф.н. В.А. Котов, и.ф.н., доц. А.Н. Ли, и.ф.н., доц. Т.С. Расулов, и.ф.н. доц. О.Ш. Собиров, и.ф.н., доц. Ш.А. Тошматов, Ж.Ш. Қудайбергенов, и.ф.н. Ф.А. Юлдашев, Ҳ.У. Раҳимова, Г.А. Насретдинова, Э.А. Ҳошимов.

© Ўзбекистон Республикаси
Банк-молия академияси
«Молия» нашриёти, 2006 й.

**«МУСТАҚИЛЛИК ЙИЛЛАРИДА ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ
БАНК-МОЛИЯ ТИЗИМИНИ РИВОЖЛАНИШИ»**

ХАЛҚАРО ИЛМИЙ-АМАЛИЙ КОНФЕРЕНЦИЯ МАТЕРИАЛАРИ

2006 йил 4 ноябр

МАТЕРИАЛЫ МЕЖДУНАРОДНОЙ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ

**«РАЗВИТИЕ БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН ЗА ГОДЫ НЕЗАВИСИМОСТИ»**

Мухаррир — К.М. Анесбаев
Техник муҳаррир — Н.Т. Арипов
Компьютерда саҳифаловчи — Л.Ф. Ибрагимов

Босишга руҳсат этилди 24.10.2006 й. Бичими 60x84 1/16
«TimesUZ» ҳарфида терилди. Босма табоғи 28,0.
Нашриёт ҳисоб табоғи 26,0. Адади 150. Буюртма №100.
Баҳоси шартнома асосида

«Молия» нашриёти, 100000, Тошкент, Ҳ. Орипов кучаси, 16-уй.
Шартнома №12-06

NO 41226
2

2013/12	GAFA Kazinings bosmaxonasi Тошкент
1439	Ўзбекистон МК

kazining bosmaxonasi да чоп этилди.
и., Олмазор, 171-уй.

МУНДАРИЖА

УМУМИЙ ЙИГИЛИШ

ПЛЕНАРНОЕ ЗАСЕДАНИЕ

Toshiharu Kitamura. Financial modernization in transition economies.....	15
Гадоев Э. Солиқларнинг иқтисодийдаги ўрни.....	17
Бокиев Ф.Х. Реформирование и дальнейшая либерализация банковской системы Республики Узбекистан.....	19
С.Х. Бекенов. Концептуальные подходы, заложенные в основу Налогового Кодекса в новой редакции.....	25
Абдуллаев С.П. Роль ассоциации банков в реформировании и либерализации банковской системы.....	30
Вахабов А.В. Состояние и пути повышения качества подготовки и переподготовки квалифицированных кадров в банковской финансовой академии.....	35

I СЕКЦИЯ

БАНК ТИЗИМИНИНГ РИВОЖЛАНИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Вахабов А.В. Халқаро молиявий ташкилотларнинг Ўзбекистон банк тизимини ислоҳ қилишдаги ўрни.....	39
Бобоқулов Т.И. Марказий банкнинг мажбурий захира талабномаларидан фойдаланиш механизмини такомиллаштириш йўллари.....	47
Жумасев Н.Х., Раҳимов Н.А. Валюта курсини танлаш сиёсати.....	48
Собиров О.Ш. Лизинг как эффективный инструмент реализации крупных инвестиционных проектов.....	50
Тен В.А. О кредите в условиях рыночной экономики.....	51
Акрамов Э.А. Повышение роли банковской системы в реформировании экономики Узбекистана.....	54
Газизбеков Д.Г. Пути расширения инвестиционных возможностей и повышения результативности инвестиционных проектов.....	56
Юлдашев М.И. Ўзбекистонда банк тизимини ривожлантиришнинг ҳуқуқий асослари.....	58
Қоралиев Т.М. Тижорат банклари активларини самарали бошқариш.....	60
Холмаҳмадов З.А. Тижорат банклари ликвидлигини таъминлаш масалалари.....	61
Мамагов З.Т., Тошев А.О. Ўзбекистонда аудиторлик фаолиятини сугурта қилишнинг айрим муаммолари.....	63
Закирова М.Ш. Тижорат банклари фаолиятини молиявий таҳлил этиш ва оптимал бошқаришнинг ахборот тизимлари.....	64
Насретдинова Ш.С. Энтропия критериев эффективности инвестиционных проектов.....	66
Мирзаев Ф. Банклараро рақобат – стратегик бошқаришнинг муҳим омил сифатида.....	67

Додиев Ф. Ўзбекистонда микромолиялаштиришни ривожлантириш масалалари.....	69
Ўтбосаров К.И. Ўзбекистон Республикасида микрокредитлаш фаолияти.....	70
Назаров Н.К., Ражаббоев Ш.Р. Ўзбекистон валюта бозорида тижорат банклар фаолиятини ривожлантириш масалалари.....	72
Нак А.Т. К вопросу о достаточности капитала коммерческих банков Узбекистана.....	73
Жумасев Н.Х., Бобоқулов Т.М. Марказий банкнинг валюта сибсатини такомиллаштиришнинг долзарб муаммолари.....	75
Норқобилов С. Банк тизимини ислоҳ этишнинг айрим масалалари.....	76
Шеннаев Х.М. Тадбиркорлик тијимида сугурта ва унинг ўзига хос хусусиятлари.....	77
Файзиев З. Использование опыта зарубежного ипотечного кредитования в Узбекистане.....	79
Бердияров Б.Т. Тижорат банкларининг кредитлаш амалиёти.....	80
Наврўзова К.Н. Республикада ипотека кредитини ривожлантириш масалалари.....	82
Бобохужаев Ш. Совершенствование деятельности коммерческих банков с депозитами.....	84
Насретдинова Ш.С., Рахмонов Т.З. Банк капитали старлилигини баҳолашда халқаро Базел келишувининг урни.....	85
Ахмедов Х., Болибсков Ж. Кичик бизнес инвестиция лойиҳалари манбаларини ривожлантириш.....	87
Фаязов Ж. М. Проблемы управления рисками коммерческих банков.....	88
Арзуманян С., Галак О. Проблемы активизации ипотечного кредитования.....	90
Пулатов Д. Кредитная политика и кредитная культура западного банка.....	91
Обиджонов Ж.О. Ўзбекистон — кредит тарихи институтини ривожланиши йулида.....	93
Сахобов У. О. Комплексная модель при аудиторской проверке по существу кредитной деятельности банков.....	94
Абдуғалиилов М.Ф. Вопросы регулирования передачи прав по зкладной по закону Республики Узбекистан «об ипотеке».....	96
Салыкова С. Примушества проектного финансирования.....	98
Нуруллаев А.С. Сугурта — фермер ва деҳқон хужаликларининг мулкий манфаатларини ҳимояловчи муҳим восита.....	99
Баймуратова Г.Т. Менежментда қарорларни қабул қилишни моделлаштириш ва унинг типлари.....	101
Сагторов О. Банклар ликвидлигини бошқаришни такомиллаштириш йуллари.....	102
Насиров Э.И. Проблемы развития проектного финансирования инвестиций в Узбекистане.....	103
Жуманиязов У.Ф., Файзуллаев Н.Б. Особенности развития надомного труда в Узбекистане.....	105
Кудайбергенов Ж.Ш. Вопросы совершенствования влияния валютного курса сума на развитие национальной экономики.....	107

Султонова Л.Ш. Секьюритизация банковских активов.....	109
Ядгаров Б. Предпосылки внедрения производных инструментов на валютном рынке Узбекистана.....	110
Гайсина А.А. О вопросах развития денежно-валютной системы Узбекистана.....	112
Бикбаева Г.Р. Потребительский кредит в Узбекистане: проблемы и решения.....	113
Алиев Д.А. Банк тизимини тарраққий этишида стратегик менежментнинг ўрни ва аҳамияти.....	114
Халмуратов Н.Э. Тижорат банклари кредитларининг даромадлилик даражасининг барқарорлигини таъминлаш муаммолари.....	116
Жалилов Ш.Т. Энергетика корхоналарининг молиявий барқарорлигини таъминлаш масалалари.....	117
Юнусов Р. Финансово-кредитный механизм развития малого бизнеса и предпринимательства.....	119
Нугманова Б. Диверсификация как эффективное средство снижения уязвимости кредитных портфелей коммерческих банков.....	120
Давронова Ш.К. Модель программы аудита кредитной деятельности банков.....	122
Идиш Н.Ф. Модель расчета риска неверного принятия при банковском аудите.....	123
Жиянова Н.Э. Сущность управления активами и пассивами в стратегии коммерческого банка.....	125
Рахматов Б. Роль коммерческого банка в обеспечении экономического роста страны.....	126
Алимардонов И. Ўзбекистонда аҳолини ипотекали кредитлашнинг муаммолари масалалари.....	128
Эйвазов Б. К вопросу об укреплении институциональной базы внедрения пластиковых карточек в банковский оборот Узбекистана.....	129
Ўринов С. Тижорат банклариди актив ва пассивлари бошқариш самарадорлигини ошириш масалалари.....	130
Мухамеджанов К.А. Тижорат банкларининг муддатли валюта операцияларидан олинadиган даромадларининг барқарорлигини таъминлаш йуллари.....	132
Қодиров Т.У. Инвестицияларни молиялашнинг автомобил транспортдаги ўзига хос хусусиятлари.....	133
Насиرون С. Экспорт операцияларини молиялаштиришни такомиллаштиришда халқаро ҳисоб-китоб шаклларидан фойдаланиш механизмининг роли.....	135
Рахимов А. Вопросы формирования стратегии.....	136
Сафаров М. Банк тизимини эркинлаштиришнинг монетар асослари.....	138
Аришов Б.Д. Тижорат банклари инновацион фаолиятини бошқариш зарурияти.....	139
Ходжаева Н.Қ. Ўзбекистон енгил саноатига хорижий инвестицияларни жалб этиш.....	140
Йулдошев А.Ю. Тижорат банкларини солиққа торғишда солиқ таъминларини қўллаш масаласи.....	141
Гслышев В.В. Особенности лизинговой деятельности коммерческого банка.....	143

Азимов З.А. Банк-молия соҳасини ривожлантиришда ипотека кредитининг урни ва аҳамияти.....	144
Қодиров Д.В. Халқаро лизинг механизми орқали хорижий инвестицияларни жалб қилиш.....	146
Насриева Н. Японский опыт управления рисками кредитного портфеля коммерческого банка.....	147
Соатов У.О. Типовые ошибки, допускаемые при оценке эффективности инвестиционных проектов.....	148
Юсунов Ж.М. Роль укрепления ресурсной базы в поддержке инвестиционной деятельности коммерческих банков.....	150
Хожиакбаров Ж. Тижорат банклари кредит рискларини самарали бошқаришни такомиллаштириш йўналишлари.....	151
Қўчқоров Ф. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликда банк хизматларининг роли.....	153
Турсунов П. Инвестицион лойиҳаларни молиялаштиришда рискларни бошқаришнинг самарали усуллари.....	154
Зокидов К.Н. Учет особенностей финансирования инвестиционных проектов при составлении технико-экономического обоснования.....	155
Тўрақулов А.И. Чет эл инвестицияларининг миллий иқтисодийetni ривожлантиришдаги ролини оширишнинг долзарб масалалари.....	157
Самиев М.М. Инвестициянинг лойиҳаларини самаралдорлигини баҳолаш.....	158
Абдусаматов Ж. Тижорат банкларида даромадлар ҳисоби ва аудитининг юритилиши.....	159
Шарипов Д.П. Тижорат банклари ички аудит хизматини компьютерлаштириш масалалари.....	161
Хожиев Б.А. Совершенствование аудита валютных операций коммерческих банков.....	162
Рузиев Ш. Тижорат банкларининг халқаро бозорларда амалга оширадиган операциялари аудити.....	163
Элиматов Э.Қ. Ўзбекистонда иқтисодий ислоҳотлар жараёнида синдициялаштирилган кредитларни ривожлантириш муаммолари.....	164
Эшмурадов Э. Тижорат банклари харажатларини камайитиришда муаммоли кредитларнинг роли.....	165
Ғафуров Ф. Тижорат банклари кредит операцияларида гаров масалалари.....	167
Мигзев G. The role of credit scoring in small business lending.....	168
Мухамедов Х.П. Проблемы управления рисками связанных с ипотечным кредитованием.....	169
Файзиев Р.П. Теоретические основы обеспечения ликвидности коммерческого банка.....	171
Ибрагимов Н.Х. Ўзбекистон иқтисодийетининг аграр секторидаги инвестиция лойиҳаларининг таҳлили ва молиялаштириш.....	172
Бустонов К. Ўзбекистонда валюта сиёсатини такомиллаштириш масалалари.....	174
Исақжанов Б.В. Пул оборотини ташкил қилиш ва такомиллаштиришда пластик карточкаларнинг урни.....	175
Сувонов С. Экспорт ҳажмининг валюта курсига таъсири масалалари.....	176

Исоков Б.М. К вопросу совершенствования банковского надзора в области валютного регулирования деятельности банков Таджикистана.....	77
Хусенов Ш.С. Проблемы совершенствования менеджмента валютных операций в Узбекистане.....	79
Болтаев М.О. Метод комплексного анализа эффективности инвестиционных проектов в текстильной отрасли.....	180
Рустамова А.Б., Табибов Х.А. Перспективы производных финансовых инструментов в Узбекистане.....	182
Бекчапов А.Х. Тижорат банкларида чет эл валютасидаги инвестиция дойиҳаларини молиявий-иқтисодий таҳлил қилишда қўлланиладиган усуллар.....	184
Утанов Т.И. Тижорат банкларининг лизинг операциялари аудитини ташкил этишнинг айрим масалалари.....	186
Умурзаков Б.О. Основные пути повышения эффективности операций коммерческих банков Узбекистана с ценными бумагами.....	187
Бозоров А. Тижорат банкларида асосий воситалар ҳисоби ва аудитини такомиллаштириш йўллари.....	189
Шомуродов У.Ф. Роль банковской системы в повышении эффективности планирования инвестиционных проектов.....	190
Юсунов Ф.Ё. Ижтимоий сиёсатнинг молиявий таъминоти масалалари.....	192
Зияева И.Б. Кредит и платежный оборот.....	193
Джаббаров А. Применение международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) в банковской системе Республики Узбекистан.....	194
Усаинов А. Тижорат банкларида харажатлар ҳисоби ҳамда аудитини такомиллаштириш.....	195
Ялғашов Д. Тижорат банкларида ички аудитни ташкил этишни такомиллаштириш.....	197
Аширматов Ф. Ўзбекистон валюта бозорининг тузилиши ва ривожланиш истиқболлари.....	198

II СЕКЦИЯ

СОЛИҚ-БЮДЖЕТ СИЁСАТИНИ ЯНАДА ТАКОМИЛЛАШТИРИШНИНГ УСТУВОР ЙЎНАЛИШЛАРИ

ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДАЛЬНЕЙШЕГО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Ли А.Н. Доходы местных бюджетов в период углубления рыночных реформ.....	200
Ибрагимов А.К., Турсунов У.С. Ишлаб чиқариш харажатлари ҳисобини ташкил этиш.....	202
Мирсадыков М.А. Пруденциальное регулирование страховой деятельности.....	203
Яхъёев Қ. Солиқ ҳисоб-китобини осонлаштириш ва солиқ тушумини кўпайтириш масалалари.....	205
Тайгашинова К.Т. Управленческий учет в условиях либерализации экономики.....	208
Насретдинова Ш.С., Насретдинов С.С. Нечеткая модель оптимизации инвестиционного портфеля страховой компании.....	210

Хикматиллаев М. Национальный рынок страхования: этапы становления и развития.....	211
Машарипов О. Совеѣшенствование учета основных средств.....	213
Расулев Ш.Б. Эффективность режима налогообложения индивидуального предпринимателя.....	215
Абдувалиев Ф. Методы исчисления акцизных налогов.....	216
Бустонов А.К. Система налоговых льгот.....	217
Юнусов Х.М. Бюджет таѣкилотларининг валютадаги қаршларини қайтариш вақтидаги муаммоларни бартараф этиш.....	219
Катаев Б. Налоговое бремя и экономический рост.....	220
Мирзаев Ф. Солиқлардан қардорликларни қамайтириш муаммолари.....	222
Каримов Н.Ф. Необходимость финансового контроля.....	223
Хужақулов Х., Хужақулова Н. Солиқ юкининг назарий ва амалий масалалари.....	225
Бозоров Ф. Принципы построения налоговой системы: взаимосвязь и системность.....	226
Қасимова Г. Ислохотларнинг ҳозирги босқичида таълим тизимини ривожлантиришнинг молиявий муаммолари.....	228
Қасимова Г., Тўраев А. Иқтисодий эркинлаштириш шарт-шароитида ижтимоий соҳани қўшимча молиялаштириш муаммолари.....	229
Даминов Д. Ўзбекистонда билвосита солиқлар ва уни такомиллаштириш муаммолари.....	230
Қўчқоров Т.С. Ўзбекистонда миллий газначилик ахборот тизимини шакллантириш масалалари.....	232
Ёрдиев Ж. Хусусий хорижий инвестицияларни жалб этишни солиқлар воситасида рағбатлантириш.....	233
Халиқулов А.Р., Захидова Г.С. Особенности налогообложения и некоторые аспекты функционирования научно-технологических зон.....	235
Иминов О.К., Тўраев Ш.Ш. Солиқ юки ва унинг молиявий барқарорликка таъсири масалалари.....	236
Гулямова Г.С. Особенности налоговой политики в рыночных условиях.....	238
Исроиллов Б.И. Солиқ назоратини такомиллаштириш йуллари.....	240
Иноятходжаев Х.У. Вопросы стратегического управления коммерческим банком.....	241
Тошматов Ш. Корхоналар иқтисодий фаолиятини ривожлантиришда мол-мулк солигини такомиллаштириш.....	243
Сидиқов Н.Г. Солиқ сийёсатини такомиллаштириш — тадбиркорликни ривожлантириш омилidir.....	245
Тошматов Ш., Нарзуллаев З. Қўшилган қиймат солигининг иқтисодий моҳияти ва уни темир йул корхоналарида ундиришдаги муаммолар.....	247
Нурматов Б.Э. Новые экономические механизмы реформы управления государственными финансами.....	249
Баймурагов Т.М. Интерпретация методов трансфера и трансформации рисков в страховой деятельности.....	250
Дусмуратов Р.Д., Шамшатов А.С. Фонда солиги аудитининг асосий йуналишлари ва босқичлари.....	253

Усанов А., Жумаев Ш. Жисмоний шахслар даромадларини солиққа тортишда қўлланиладиган чегирмалар тизими таҳлили.....	254
Тошматов Ш., Мамажонов Л. Солиқ назорати: мавжуд муаммо ва ечимлар.....	256
Саидова Д.Н. Фермер хўжаликларида солиққа тортиш тизимини такомиллаштиришнинг йўналишлари.....	257
Мамидияров Д.У. Бошқарув ҳисоби корхона бошқарув тизимининг муҳим элементи.....	258
Эргашев Ш.М. Давр харажатлари таркибидаги мажбурий тўловлар ҳисобини такомиллаштириш.....	260
Воронин С.А. Система налогообложения в аспекте повышения конкурентоспособности национального производства.....	262
Отахонов У. Проблемы повышения эффективности текущего бюджетного финансирования в сфере образования Узбекистана.....	263
Махмудова Г. Банковский и страховой бизнес: консолидация усилий..	265
Исломуллоев А. Давлат бюджети даромадларида солиқларнинг аҳамияти.....	266
Саримсаков Э.Э. Необходимость использования новых механизмов в исполнении государственного бюджета.....	267
Аюкин Р. Проблемы осуществления обязательного страхования транспортных средств в Узбекистане.....	268
Гофуров А., Ибрагимова Г. Государственное регулирование финансовых ресурсов в банковско-финансовой системе регионов.....	270
Боймиров Э.Э. Маҳаллий бюджет даромадлари истиқболини белгилаш масалалари.....	271
Махмудов А. Проблемы расходных полномочий бюджетов различных уровней.....	273
Маматожиева М. Основные вопросы информатизации казначейской системы исполнения государственного бюджета Республики Узбекистан.....	275
Халиков У. Рынок страховых услуг Республики Узбекистан и его государственное регулирование в условиях трансформируемой экономики.....	276
Хўжамов А.Б. Қишлоқ хўжалик сугуртасида тариф сиссати ва хусусиятлари.....	278
Комилов А.А. Ўзбекистон қишлоқ хўжалик товарларини ишлаб чиқарувчиларнинг сугурта ҳимояси самарадорлигини ошириш.....	279
Раджапов М.М. Кэптивное страхование.....	281
Абдусаттарова Д. Обеспечение безопасности деятельности страховой компании.....	282
Тойиров Ф.И. Қишлоқ хўжалигида ишлаб чиқаришни сугурталашнинг зарурияти.....	284
Раҳманов Б.К. Ўзбекистонда узоқ муддагли ҳаёт сугуртаси ва уни ривожлантириш масалалари.....	285
Жумаев А. Инвестиционная деятельность страховых компаний в Узбекистане.....	287
Султонов А. Республикамизда тўғри ва эгри солиқлар юқини уйғунлаштириш масалалари.....	288

Тошматов А. Совершенствование бюджетной классификации Республики Узбекистан.....	289
Мажитов И.А. Ўзбекистон Республикасида пенсия тизимининг барқарорлигини таъминлашнинг бугуни ва эртаси.....	291
Раҳмонов Н.Р. Моддий бойликлар аудитининг айрим жиҳатлари.....	292
Тулаев У. Молиявий ҳисоботларни консолидациялашнинг объектив зарурати.....	294
Юсубова А.Б. Аграр корхона айланма капиталининг хусусиятлари.....	295
Раҳматов Ф.А. Молиявий хатарларни бошқаришнинг долларб масалалари.....	297
Ал-Аббердиев Т. Корхоналарни солиқдор воситасида рағбатлантириш йўллари.....	298
Махматрасмов Б. Қўшилган қиймат солигини ҳисоблашнинг айрим масалалари.....	300
Хасанов Ш. Проблемы использования регулирующих налогов бюджетами разных уровней.....	301
Жумаев М.Н. Жисмоний шахслар мол-мулк солиғи объектини ҳисобга олишдаги муаммолар ва уни такомиллаштириш йўллари.....	303
Юсупов А. Ўзбекистон Республикаси солиқ қонунчилигини ислоҳ қилиш масалалари ва такомиллаштириш йўллари.....	304
Ибрагимова Г.Б. Совершенствование метода налогообложения доходов индивидуальных предпринимателей.....	305
Боранов О.А. Ўтиш даври иқтисодийётида жисмоний тарбия ва спортни молиялаштириш муаммолари.....	307
Қурбанов Д.Қ. Юридик шахсларни солиққа тортиш тизими ва уни такомиллаштириш йўллари.....	308
Ҳанидов Ф. Қишлоқ хужалигида сугуртани такомиллаштириш.....	310
Набижонов А. Пути укрепления баз доходов местных бюджетов.....	311
Юсупов У. О мерах повышения эффективности оценки угроз финансовой безопасности страны.....	312
Атханов Р.Т. Мажбуриятлар ҳисоби ва аудитини такомиллаштириш....	314
Давлатов М.С. Маҳаллий бюджет харажатларини самарали режалаштириш муаммолари.....	315

III СЕКЦИЯ

ЎЗБЕКИСТОН ФОНД БАЗОРИНИНГ ҲОЗИРГИ ҲОЛАТИ ВА РИВОЖЛАНИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА УЗБЕКИСТАНА

Абдуллаев С.П. Роль коммерческих банков на рынке ценных бумаг Узбекистана.....	317
Ханидуллин М.Б. Предпосылки формирования системы корпоративного управления в Республике Узбекистан.....	319
Абдуллаев Ё., Абдусаматов М. Чет эл инвестицияларини миллий иқтисодийётга жалб этишда сврооблигацияларнинг аҳамияти.....	322
Котов В.А. Пути дальнейшего институционального укрепления и функционального развития фондового пространства Узбекистана.....	323

Шоҳазамий Ш., Ходжаев Ж. О результатах исследования депозитарной системы Узбекистана и путях ее дальнейшего развития.....	325
Хамидуллин М.Б., Саматов Х. Роль коммерческих банков Узбекистана в расширении оборота корпоративных ценных бумаг.....	327
Джурев В.Д., Файзиев З. Проблемы развития биржевого вторичного рынка ценных бумаг.....	328
Каримов Н.Г. Основные пути активизации деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг.....	330
Юлдашев Ф.А. Необходимость развития трастовой деятельности коммерческих банков.....	332
Мурагов А.Х., Хамраев С.Ш. Особенности выпуска и обращения государственных казначейских обязательств в республике Узбекистан.....	333
Файзиев З.А., Бобохужаев Ш.И. Секьюритизация на мировом финансовом рынке и её развитие в Узбекистане.....	335
Наврозова К.Н., Саидов Э.И. Траст операцийларини ривожлантириш истиқболлари.....	336
Джурев В.Д., Мухаммад Б.Х. Листинг как эффективное средство привлечения повышения инвестиционных привлекательности отечественных эмитентов.....	338
Обломуродов П. Роль независимого рейтинга в повышении инвестиционной привлекательности предприятий в Узбекистане.....	340
Лазарева А.В. Промышленно-финансовые группы, как фактор повышения инвестиционной привлекательности фондового рынка.....	342
Мирисаев А.А. К вопросу формирования эффективного механизма управления госпакетами акций приватизированных предприятий Узбекистана.....	343
Оманов Р. Пути создания качественно нового финансово-экономического механизма сотрудничества акционерных предприятий и малого бизнеса.....	345
Ортиқов О. Банк тизимини ислоҳ қилишда тижорат банкларининг қимматли қоғозлар бозорига фаолияти.....	346
Абдуллаев М.А. Узбекистон Республикасида қулай инвестиция шартини шакллантиришда тижорат банкларининг ўрни.....	348
Алламуродов Ш.Ш. К вопросу совершенствования механизма повторных выпусков акций крупных акционерных предприятий.....	350
Сыдикова Р.А. К вопросу институционального становления национального рынка ипотечных ценных бумаг.....	351
Чинкулов Қ.Р. Корпоратив акциялар даромадлигини баҳолаш усуллари.....	353
Валиев С. К вопросу применения технического анализа в практике операционной деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг.....	354
Атабасва Ш.Ш. Потенциал зарубежных рынков роста и его использование в условиях Узбекистана.....	356
Раджабов Б. К вопросу развития национального рынка корпоративных облигаций.....	357
Ахмедов И. Инвестиционная деятельность страховых компаний на фондовом рынке.....	359

Файзуллаев А. Пути совершенствования механизма постприватизационной реструктуризации приватизированных предприятий Узбекистана.....	360
Ашуров Ш.Ф. Проблемы и пути институционального становления региональных рынков ценных бумаг Узбекистана.....	361
Саломов Л. К вопросу формирования региональных рынков ипотечных ценных бумаг.....	362
Давронов Ш.З., Нурмуратов Т.Х. Вопросы ввода в обращение ипотечных облигаций как новый продукт финансового инжиниринга в банковской сфере.....	363
Нуритдинов К.А. К вопросу повышения качества управления процессами финансирования инвестиционных проектов.....	365
Остонов М.Р. Влияние предприватизационной поддержки и принципов корпоративного управления в инвестиционную привлекательность объектов приватизации.....	366
Шаропов О.О. Қимматли қоғолаш бўйича операциялар аудитини такомиллаштириш.....	368
Шамансуров Д. Преимущества аккредитивной формы расчетов во внешнеэкономической деятельности.....	369
Саматов Ф. Ўзбекистонда фьючерс бозорларини ривожлантириш муаммолари.....	371

IV СЕКЦИЯ

ИНТЕГРАЦИЯЛАШУВ ЖАРАЁНЛАРИ ВА УЛАРНИ РЕСПУБЛИКА БАНК-МОЛИЯ ТИЗИМИНИ ЯНАДА РИВОЖЛАНИШИГА ТАЪСИРИ

ИНТЕГРАЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ И ИХ ВЛИЯНИЯ НА ДАЛЬНЕЙШЕЕ РАЗВИТИЕ БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ

Вахабов А.В. Теоретические аспекты развития международной экономической интеграции и факторы, определяющие ее динамику.....	373
Жумаев Н.Х. Глобаллашув жараёнларининг Ўзбекистон валюта сис- темига таъсири.....	377
Шаакрамов К.К. Влияние интеграционных процессов на развитие стран Центральной Азии.....	379
Расулов Т.С. Теоретические вопросы совершенствования валютных отношений.....	382
Жўраев А.С. Иқтисодий интеграциялашув шароитида молиявий эр- кинлаштириш масалалари.....	384
Ахмедов Б. Узбекистан и ЕврАзЭС: выгоды и потери.....	386
Yurkhalov U. Relationship between risk and expected return (CAPM).....	390
Кузиева Н.Р. Хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналар- нинг кредит туловига лаёқатлилигини баҳолаш услубитини тако- миллаштириш.....	391
Каямов Р.И. Необходимость создания финансовых рынков для ус- коренного вхождения республики в ВТО.....	393
Кудайбергенов Ж.Ш., Хошимов Э.А. Вопросы интеграции Узбекис- тана в рамках ЕврАзЭС.....	394

Насриджонова Г.А. Роль Азиатского банка развития в реализации инвестиционных проектов в Узбекистане.....	395
Рахимовна Х.У. Интеграция банковской системы Республики Узбекистан и задачи создания единой системы расчётов и платежей в рамках ЕврАзЭС.....	397
Ҳошимов Э.А. Глобаллашув шароитида валюта курси ва унинг иқтисодий ўсиши таъминлашдаги ўрни.....	399
Махсумова Б. К вопросу развития кредитной кооперации в сфере сельскохозяйственного производства.....	401
Урмаева Н.Р. Банки на рынке микрофинансовых услуг: возможные пути взаимоотношений коммерческих банков и МФО.....	402
Жумаева С.Х. Молиявий интеграциялашув шароитида валюта курсини таъминлаш масалалари.....	404
Махсумов Э.М., Рахимона З.Т. Глобаллашув шароитида тижорат банклари валюта деривативлари механизми.....	405
Bustani M. Economic integration in Central Asia.....	407
Ураева К.Р. Изучение некоторых аспектов рыночных трансформаций в Китае с учетом структурных преобразований экономики Узбекистана.....	409
Аллабергенов Р. Формирование виртуальной банковской системы.....	410
Ҳожаев И. Валюта рисклари ва уларни бошқариш.....	412
Gulamova G.S., Marufjonov A. Performance of private banks in Uzbekistan.....	413
Ходжаев А.А. Электронная коммерция в Интернет и перспективы её развития в Республике Узбекистан.....	415
Ражаббоев Ш.Р. Хорижий инвестицияларнинг иқтисодий интеграциялашувидagi урини ошдириш.....	416
Абдиримов М. Миллий валюта конвертацияси ва унинг валюта бозорини ривожлантиришдаги роли.....	418
Tuhtabaev U. The resolution of bad loans in Japan.....	420
Койлыбаева А.Б. Пути совершенствования сотрудничества Узбекистана с Азиатским банком развития.....	421
Абдуллаев А. Республиканинг тижорат банклари кредит портфелини соғломлаштиришда хориж тажрибаси.....	423
Эрматова Н.Л. Ўзбекистонда инфляцион таргетлаш механизмидан фойдаланиш имкониятлари.....	424
Исмаилова М.Т. Тижорат банкларининг халқаро ҳисоб-китоб амалиётини такомиллаштириш истиқболлари.....	426
Холбоев Ф. Ўзбекистонда валюта бозорини такомиллаштириш.....	427
Akhmadjonov O. Problems of personnel management in insurance companies and ways of their solving.....	429
Атамуратов У. Инвестицион лойиҳаларни молиялаштиришда халқаро тажриба.....	430
Исмагуллаева Д.Ф. Пути повышения эффективности финансирования инвестиционных проектов с участием иностранных кредитных линий в республике Узбекистан.....	432

THE ROLE OF FOREIGN LANGUAGES IN FINANCE AND BANKING SPECIALISTS TRAINING

Ваганова Т. Е. Об экономической жизни Ташкента в источниках XIX века.....	434
Zaitova Z.H. On some factors to be considered in designing materials for esp reading class.....	436
Гоголицына Н.Г. Роль английского языка в подготовке банковских работников или зачем банкирам английский язык?.....	438
Абдразакова Д.Р. Использование прессы на занятиях по иностранным языкам.....	440
Аширбекова М.Э. Применение электронных учебников при обучении иностранным языкам.....	441
Раджабова Р.В. Организация самостоятельной работы слушателей Академии.....	443
Финогеева С.В. Использование обучающих видеофильмов для стимулирования спонтанной речи на иностранном языке.....	444
Chijova A.O. Using the news in the classroom.....	446

Toshiharu Kitamura — Professor Waseda
University, Honorable Professor, Adviser BFA

FINANCIAL MODERNIZATION IN TRANSITION ECONOMIES

I. Fifteen years have passed since Central Asian countries changed their presence and governance in 1991. In the wake of transition process from command economy to market economy, the financial sector has tried to cast off the old skin and outgrow the old financial rules and practices toward internationally accepted models. However, the transition was not a one-change-fixes-all answer to their financial problems. In addition, the unprecedented and turbulent economic developments around 1992/1993 and subsequent policy management hampered smooth financial functions at the early stage of economic transition. As a result, the confidence in national currencies and financial intermediation was considerably undermined.

II. In the reform process, the banking sector was expected to be central to the financial intermediation in transition countries. This intermediation process is considered to be reflected in the bank loans to the private sector in terms of their GDP ratio. The ratio, however, remains relatively low due to the general anemic banking activities. In this context, many transition countries in the CIS region still have a long way ahead of the well functioning financial system. After all, during the 1990s, the financial sector fared in a zigzag course, trying to absorb basic elements of market mechanism after many years of command regime.

In the meantime, the basic framework of transition economy (economic openness and market mechanism) has been characterized and is now still being instilled, which will lay the ground work for the future financial activities. Against this background, national currencies in many transition countries have gained confidence somehow from the general public, and interest rates have become reflected more by inflation and other macroeconomic indicators despite various constraints on deposit and lending rates.

III. The anemic banking activities are often explained by the theory of *financial repression*: the real interest rate is negative under high inflationary pressure, which discourages domestic savings and diminishes financial resources available for productive activities, resulting in failure of financial intermediation.

Some argue that the banking anemia in transition countries is mainly due to the *financial repression*. They also imply a *financial restraint* ap-

proach would be effective: the real interest rate is generally maintained positive but low, creating rent opportunities to the financial sector. While the *financial repression* leads the government only to reap potential rents from the financial sector, the *financial restraint* creates rent opportunities for the financial sector, resulting in an active and expanding network of the financial sector as well as spill-over benefits to the borrowing firms.

In my view, however, the banking anemia has arisen from such complicated environments that the level of real interest rates is too simplistic a factor responsible for the anemia. The experiences of hyper inflation during the period 1992-1993 and the long-lasting informal dominance of hard currencies have hampered access to the banking sector. Banking services have failed to improve enough to attract the public. Depositors are concerned about interfering practices and abusive use of their bank account information by others. They also complain about banking operations, in particular at the time of withdrawing the deposit and transferring funds from one account to another. Borrowing firms have suffered from under-cultivated banking skills in loan production. The anemia could be interpreted in a more extensive context of the *financial repression* including entry barriers to new banks and foreign banks and restrictive controls over external transactions. These circumstances tend to produce unregulated «curb» or «informal» financial intermediation markets.

IV. Despite the formal transition policies during the 1990s, many transition countries have been caught in the *transition trap* but some have successfully shaken themselves from it. Many countries in transition regions other than Central Eastern Europe remain below the 1989 level in terms of per capita income. Even in those countries whose economic level is above the 1989 level, there is no guarantee of successful privatization or marketization. The most recent economic success, represented by rapid economic growth in Russia and Kazakhstan, is possibly attributable to thriving economic activities supported by the buoyant sectors of energy and other mineral resources. Their apparent economic success is also partially attributable to the effect of sharply devalued national currencies in previous years before the Russian financial crisis in 1998.

V. In transition countries, there is much room for the financial, in particular, banking sector to contribute to better business environments through financial incentives and even-handed business handling. However, there remain three financial *sub-traps* which constitute a major part of the *transition trap*: the lack of attractiveness of bank services to mobilize domestic savings as well as the lack of managerial viability on the side of borrowing firms and the lack of real financial skills and risk management on the banking side. In these circumstances, the banking sector is compelled to be in a fragile position. A simultaneous approach to the solution of these *sub-traps* needs to be seriously pursued by both financial authorities and financial/business managers. In this connection, the down-to-earth under-

standing of the historical context of the BIS rules and the application of COSO framework to the financial sector itself will be most suggestive of the forthcoming financial course in transition countries.

Э.Ф. Гадоев — и.ф.н, доцент, Давлат солиқ қўмитаси раисининг биринчи ўринбосари

СОЛИҚЛАРНИНГ ИҚТИСОДИЁТДАГИ ЎРНИ

Иқтисодий ислохотларни чуқурлаштиришнинг устувор вазифалари иқтисодиётни эркинлаштириш, давлатнинг бошқарувчилик функциясини қисқартириш ва унинг иқтисодиётга аралашуғини чеклашдан иборат.

Шу билан биргаликда мамлакатда ишлаб чиқаришни ташкил этиш ва ривожлантириш, бюджет-солиқ сиёсати яхлитлигини таъминлаш, бюджет тақчиллигини тартибга солиш каби вазифаларни амалга ошириш учун, аввало, солиқлар орқали иқтисодиётни тартибга солиш механизминини тўғри, оқилона ишлаб чиқиш ва амалга солиш тадбиқ этиш лозим бўлади.

Президентимиз таъкидлаганидек, «Солиқ сиёсатини такомиллаштириш иқтисодиётни барқарорлаштиришга ва молиявий аҳволни мустаҳкамлашга оид муаммоларни ҳал қилишда муҳим аҳамият касб этади. Бозор муносабатларига ўтиш шароитида солиқлар иқтисодий сиёсатни амалга оширишда энг муҳим омил бўлиб қолади».

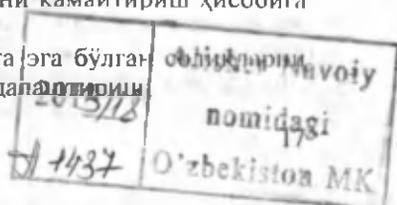
Солиқ тизимининг барқарор ишлаши учун Ҳукумат томонидан юритиладиган солиқ сиёсати мақсадлари ва вазифаларининг тўғри белгиланиши муҳим аҳамиятга эга.

Президентимизнинг жорий йилнинг 10 феврида Вазирлар Маҳкамасининг 2005 йилда мамлакатимизни ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш якуналари ва 2006 йилда иқтисодий ислохотларни чуқурлаштиришнинг муҳим устувор йўналишларига бағишланган мажлисида сўзлаган нутқида ишлаб чиқаришни жадал ривожлантириш учун мустаҳкам пойдевор яратишда энг асосий вазифа бюджет ва солиқ ислохотларини чуқурлаштириш, солиқ тизимини сдлаштириш ва унификация қилиш ҳамда солиқ юкини янада камайтириш муҳим вазифа эканлиги белгиланди.

Ушбу вазифанинг бажарилиши қуйидагиларни амалга оширишда намоён бўлади:

— солиқ юкини ишлаб чиқарувчилардан истемолчиларга ўтказиш, тўғридан-тўғри солиқлар салмоғини камайтириш ҳисобига билвосита солиқлар улушини кўпайтириш;

— солиққа тортишнинг ўхшаш базасига эга бўлган бирхиллаштириш, солиқ механизминини содда



– ресурсларни тежовчи ишлаб чиқаришларни рағбатлантирувчи ресурсе солиқлари ставкаларини мақбуллаштириш;

– солиқларни йиғилувчанлик даражасини ошириш ва бошқа захиралар ҳисобига солиқ солиш базасини кенгайтиришга қаратиш.

Ҳар қандай давлатда бўлгани сингари Ўзбекистонда ҳам бюджетнинг даромадлар қисми асосан бевосита ва билвосита солиқлар, божхона тўловлари ва бошқа шунга ўхшаш тўловлар ҳисобига шаклланади.

Бюджет ва солиқ сиёсатини такомиллаштиришнинг устувор йўналишларидан бири бу ресурсларни тежовчи ишлаб чиқаришларни рағбатлантирувчи ресурсе солиқлари ставкаларини мақбуллаштириш орқали ишлаб чиқариш ресурсларидан самарали ва оқилона фойдаланишни ташкил этиш ҳисобланади. Шу сабабли, давлат бюджети даромадларининг 2004-2006 йиллардаги тушумлар динамикасини таҳлил қилганимизда, бюджет даромадларида тўғри ва эгри солиқлар улушининг камайиши ва ресурсе солиқлари салмоғининг ошаётганлигини кўришимиз мумкин.

Жумладан, давлат бюджети даромадларида тўғри солиқларнинг салмоғи 2003 йилда 26,3%ни, 2004 йилда 26,1%ни, 2005 йилда эса 27%ни, эгри солиқларнинг салмоғи 2003 йилда 57,8 %ни, 2004 йилда 56,0%ни ва 2005 йилда 46,7%ни ташкил этган бир пайтда ресурсе солиқларининг салмоғи 2003 йилда жами бюджет даромадларининг 9,5%ни, 2004 йилда 11,5%ни, 2005 йилда эса 20,2%ни ташкил этди. Келгуси йили ресурсе солиқлари ставкаларини яна 1,5 баробарга индексация қилиш белгиланмоқда;

2006 йил 11 август куни Вазирлар Маҳкамасида 2007 йилга мўлжалланган солиқ-бюджет сиёсати лойиҳаси муҳокама қилиниб, унда ҳам солиқ юкини енгиллаштириш, солиқ тўлаш механизмини соддалаштириш ҳамда солиқ имтиёзларини оптималлаштириш ва унификация қилиш йўли билан тадбиркорлик субъектларининг айланма маблағларини кўпайтириш ва улар томонидан тонар маҳсулоти ишлаб чиқариш ҳамда сотиш ҳажмларини ошириш ҳисобига солиқ солиш базасини кенгайтириш, солиқ ва тўловларнинг йиғувчанлик даражаси ошириш масълалари кўзда тутилди.

Солиққа тортиш амалиёти йилдан йилга солиқ юкини камайтириш, солиқ солишни соддалаштириш, унификация қилиш тадбирлари солиқ солиш базасининг кенгайтирилишига, шунингдек, бюджет ва бюджетдан ташқари мақсадли жамғармалар олдидаги қарздорликнинг қисқартирилишига, солиқ ва тўловларни йиғувчанлик даражасининг оширилишига имкон яратилаётганлигини кўрсатмоқда.

Хусусан, 2006 йил 1-ярим йиллик натижаларидан келиб чиққан ҳолда амалга оширилган тезкор ҳисоб-китобларга кўра, 2007 йилда ҳам назарда тутилган ўзгартиришлар юридик шахсларнинг даромад (фойда) солиғи ставкасини 12 фоиздан 10 фоизгача пасайтирилиши ҳамда айрим турдаги харажатларини солиққа тортиладиган даромад

(фойда)дан чегирилиши ва 2007 йилда бекор қилиниши кўзда тутилган солиқ имтиёзлари ҳисобидан корхоналар даромади (фойдаси)даги ялпи солиқ юкининг 2,3 фоизга камайтирилиши ва солиқларнинг йиғилувчанлик даражасининг 1,3 фоизга оширилиши назарда тутилмоқда.

Савдо ташкилотлари учун 2007 йилда соддалаштирилган солиқ тўлаш тартиби, яъни ягона солиқ тўлови тўлашнинг жорий этилиши кўзда тутилган.

Келгуси йилда ҳам аҳолини ижтимоий ҳимоя қилиш борасида амалга ошираётган тadbирлар давом эттирилиб, жисмоний шахслардан олинадиган даромад солиғининг ўртача ва энг юқори ставкалари 20 фоиздан 18 фоизга ва 29 фоиздан 25 фоизга ҳамда бюджетга ўтказиладиган қисми бўйича 19 фоиздан 17 фоизга ва 28 фоиздан 24 фоизга пасайтириш мўлжалланмоқда.

Солиққа тортиш тартибини соддалаштириш ва солиқ ставкаларини пасайтириш натижасида йўқотиладиган даромадлар тушуми ўрни солиқ тўловчиларнинг қонуний ҳуқуқларини ҳимоялаш, уларга солиқ ва тўловларни ҳисоблаш ҳамда тўлашни соддалаштириш, қулай шароитлар яратишга қаратилган солиқ маъмурчилигини такомиллаштириш асосида солиққа тортиш базасини кенгайтириш ҳисобидан тўлдирилади.

Ушбу солиқ ислоҳларининг амалиётга жорий этилиши 2007 йилда иқтисодиётни янада эркинлаштиришда ва аҳолининг даромадлилик даражасини оширишда муҳим аҳамият касб этади.

Ф.Х. Бокиев — Заместитель Председателя Центрального банка РУз

РЕФОРМИРОВАНИЕ И ДАЛЬНЕЙШАЯ ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

Поступательное развитие экономики любого государства неразрывно связано с изменениями в банковско-финансовой системе. Банковский сектор, позволяющий финансировать реальную экономику, играет важную роль в процессе реформ. В течение последних нескольких лет совершенствовался процесс реформирования и либерализации банковской системы Узбекистана.

Проведенные реформы позволили усовершенствовать методы и подходы в управлении коммерческих банков, что значительно повысило эффективность их работы. Также, для усиления роли акционеров и Совета в управлении банком внедрена система корпоративного управления.

Образованные в ранний период независимости республики специализированные коммерческие банки, такие, как «Пахтабанк»,

«Галлабанк», банк «Асака» и «Алокабанк» были переведены в категорию универсальных, что предоставило дополнительные возможности для эффективного обслуживания клиентов во всех секторах экономики, предоставляя им широкий спектр банковских услуг.

Дальнейшая либерализация деятельности коммерческих банков и повышение их самостоятельности при разработке стратегии и политик, а также в принятии ответственных решений, влияющих на финансовое состояние банка, обусловили отмену ряда нормативных документов и предписаний Центрального банка.

Следует отметить, что Узбекистан одним из первых среди стран СНГ принял в 2002 году Закон «О гарантировании защиты вкладов граждан в банках», в соответствии с которым был образован Фонд гарантирования вкладов граждан в банках. Его членами являются все банки, осуществляющие свою деятельность на территории республики.

Внедрение такого механизма гарантирует надежную защиту средств населения. В результате этого укрепилась ресурсная база коммерческих банков путем привлечения в различные виды депозитов свободных денежных средств населения и частных предпринимателей.

В настоящее время коммерческими банками республики внедрено более 146 видов вкладов в национальной валюте и 50 — в иностранной валюте. Увеличение числа оказываемых населению услуг и внедрение механизма защиты вкладов способствовали пятикратному росту объемов вкладов населения, который по состоянию на 1 января 2006 года достиг 449,5 млрд. сумов.

Успешность проводимых экономических реформ во многом связана с совершенствованием банковско-финансовой системы. На международный уровень вышли такие банки, как Национальный банк внешнеэкономической деятельности РУ, банк «Асака», «Пахтабанк», «Галлабанк», «Узпромстройбанк» и «Хамкорбанк».

В Узбекистане сформирована двухуровневая банковская система, создана соответствующая законодательная база, расширен спектр банковских услуг, предоставляемых коммерческими банками клиентам-представителям различных секторов экономики.

Сегодня в банковской системе страны функционируют 28 коммерческих банков, которые имеют около 800 филиалов и отделений. Банковское обслуживание стало доступным во всех уголках республики. Клиенты банков могут выбрать для себя наиболее подходящий банк, как по месторасположению так и по виду и условиям оказываемых услуг.

В результате активизации посреднической роли коммерческих банков на финансовом рынке республики расширяется сеть финансовых институтов, оказывающих клиентам необходимые банковские услуги.

В частности, в целях расширения доступа населения, предприятий малого бизнеса, дехканских и фермерских хозяйств к банковским услугам коммерческими банками были созданы и функционируют 1450 мини-банков, 328 из которых открыты в 2005 году. Дополнительно создано 715 специализированных сберегательных касс.

Принимаемые коммерческими банками меры позволяют гибко реагировать на изменения в потребностях населения и максимально приблизить банковские услуги к потребителю.

Наряду с коммерческими банками кредитованием малого бизнеса и частного предпринимательства занимаются небанковские организации, такие, как кредитные союзы и ломбарды, деятельность которых ориентирована в первую очередь на удовлетворение потребностей в финансовых ресурсах населения отдаленных районов, малых предприятий и микропредприятий. На сегодняшний день в республике Центральным банком зарегистрированы 35 кредитных союзов и выданы лицензии 12 ломбардам.

Кроме того, в настоящее время на основе законов Республики Узбекистан «О микрокредитных организациях» и «О микрофинансировании» в стадии согласования находятся проекты нормативных документов, регулирующих создание и функционирование микрокредитных организаций.

Немаловажную роль в развитии розничных банковских услуг играет расширение системы расчетов на основе пластиковых карточек. Для обеспечения проведения в едином режиме банковских операций во всех торговых точках вне зависимости от того, в каком банке обслуживается организация торговли и сферы услуг либо владелец пластиковой карточки, на базе Межбанковского процессингового центра при Ассоциации банков Узбекистана 13 октября 2004 года создан Единый общереспубликанский процессинговый центр.

В настоящее время в Едином общереспубликанском процессинговом центре зарегистрированы и обслуживаются 17 коммерческих банков-эмитентов пластиковых карточек, постоянно поддерживается бесперебойное функционирование платежной системы с использованием пластиковых карточек. При этом для десяти коммерческих банков разработан и утвержден единый дизайн эмитируемых пластиковых карточек.

В городе Ташкенте, областных центрах и других городах республики создана терминальная сеть и инсталлированы программы для обслуживания платежей осуществляемые посредством пластиковых карточек выпущенных банками — участниками Единого общереспубликанского процессингового центра.

Дальнейшее реформирование и либерализация банковской системы осуществляются в соответствии Постановлением Президента Республики Узбекистан от 15 апреля 2005 года № ПП-56 «О мерах

по дальнейшему реформированию и либерализации банковской системы» и ряда специальных решений правительства по исполнению этого постановления.

Из международной банковской практики известно, что уровень капитализации банковской системы считается основным показателем ее платежеспособности и устойчивости. Кроме того, достаточность капитала способствует улучшению ликвидной позиции банка и позволяет ему избежать потерь от рисков в своей деятельности.

Поэтому одним из приоритетных направлений реформирования банковской системы в рамках Программы реформирования и развития банковского сектора на 2005-2007 годы, определенной вышеупомянутым постановлением Президента Республики Узбекистан, является обеспечение достаточности капитала как для отдельного банка, так и в целом по банковской системе.

Центральным банком установлены новые требования к размеру уставного капитала, согласно которым минимальный его размер вновь создаваемых банков до 1 января 2007 года будет поэтапно доведен до \$2,5 млн. для частных и до \$5 млн. для остальных банков.

Вместе с этим, в соответствии с постановлением Президента Республики Узбекистан от 15 апреля 2005 года № ПП-56 «О мерах по дальнейшему реформированию и либерализации банковской системы» внесены изменения в Положение «О требованиях к адекватности капитала коммерческих банков», согласно которым требование по достаточности капитала, невыполнение которого будет рассматриваться как основание для обязательного отзыва лицензии, установлено на уровне 10%. Указанное требование применяется в отношении всех банков независимо от вида и от величины собственных средств.

Еще одной мерой по повышению капитализации коммерческих банков согласно вышеупомянутого постановления Президента Республики Узбекистан стала типовая программа, разработанная Центральным банком, по увеличению коммерческими банками своих активов за счет эмиссии и реализации дополнительных акций и других ценных бумаг. На основе данной типовой программы коммерческими банками разработаны и утверждены собственные «Программы увеличения активов на 2005-2006 годы».

Согласно прогнозным данным этих программ к концу 2006 года совокупный капитал банков достигнет 901,5 млрд. сум, совокупные активы составят 4,3 трлн. сум. Центральным банком установлен мониторинг над реализацией прогнозных данных программ увеличения активов коммерческих банков.

В целях повышения заинтересованности акционеров - физических лиц предоставлена льгота по освобождению от налогообложения их доходов, полученных в виде дивидендов по акциям (долям) ком-

мерческих банков, что также сыграло роль в увеличении капитала банков. По состоянию на 1 января 2006 года, общая сумма акций коммерческих банков, приобретенных физическими лицами, достигла 21,5 млрд. сумов. В результате принятых мер совокупный капитал коммерческих банков только в 2005 году увеличился на 13%.

В целях создания правовой основы для активного и более широкого участия коммерческих банков в доверительном управлении акционерных обществ, расширения их участия в процессах приватизации, им предоставлено право участия на первичном рынке ценных бумаг и приобретения в установленном порядке акции приватизируемых предприятий в размере до 50 процентов от их выпуска.

В результате предпринятых мер объем портфеля ценных бумаг коммерческих банков на состояние 1 октября 2005 года составил 158,9 млрд. сум. В том числе доля инвестиций в Государственные краткосрочные облигации составил 21,4 % или 34 млрд. сум.

Кроме того, для стимулирования активного участия банков в структурных преобразованиях экономики, реализации инвестиционных программ, вовлечения средств для инвестирования, в первую очередь, в реальный сектор экономики коммерческим банкам постановлением Президента Республики Узбекистан от 15 апреля №ПП-56 предоставлены ряд налоговых льгот.

В частности, на период до 2010 года включительно коммерческие банки освобождены от налога на прибыль (доход) полученной от предоставления отечественным предприятиям инвестиционных кредитов на срок свыше трех лет, с условием направления высвобожденных средств на увеличение собственного капитала банка.

Вместе с этим исключены из налогооблагаемой базы расходы коммерческих банков по открытию мини-банков, а также освобождены от налога на имущество и землю имущество коммерческих банков, приобретенное в результате перехода в собственность банка предприятия, находящегося в ликвидационной процедуре в связи с возбужденным банком иском о банкротстве до момента его реализации.

В результате применения данных налоговых льгот увеличились долгосрочные инвестиции коммерческих банков. Например, объем средне и долгосрочных кредитов относительно начала года вырос на 16,2% и составил 3374,7 млрд. сум.

Также, следует отметить, что исключение из налогооблагаемой базы расходов коммерческих банков по открытию мини-банков стимулировало создание мини-банков оказывающих услуги для населения в сельской местности, фермерских и дехканских хозяйств. Например, по состоянию на 1 октября 2006 года коммерческими банками было открыто 1452 мини-банков.

Также, в целях активизации участия коммерческих банков в реализации инвестиционных программ путем широкого внедрения

в практику синдицированных кредитов, в том числе с привлечением зарубежного банковского капитала разработана новая редакция Положения «О порядке синдицированного кредитования коммерческими банками крупных инвестиционных проектов» в соответствии с международными банковскими нормами.

Разработан комплекс мер по созданию правовой базы для организации альтернативных торговых площадок и развития системы электронной торговли на рынке ценных бумаг, создаваемых при участии коммерческих банков и утвержден по согласованию с Торгово-промышленной палатой и Центром по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг.

Исходя из этого, для проведения торговли ценными бумагами при Ассоциации банков Узбекистана с участием коммерческих банков была образована торговая площадка «Межбанковская торговая система» в форме организации с ограниченной ответственностью, которая прошла государственную регистрацию 28 февраля 2005 года.

Для усиления в коммерческих банках процедуры экспертизы инвестиционных проектов и принятия коллегиальных решений по выделению инвестиционных кредитов Центральным банком разработаны «Рекомендации Центрального банка Республики Узбекистан по организации экспертизы инвестиционных проектов и принятия коллегиальных решений по выдаче инвестиционных кредитов в коммерческих банках».

Также, Центральным банком разработаны предложения о внесении изменений и дополнений в Закон «О залоге», предусматривающие совершенствование механизмов залога недвижимости, оценки и реализации заложенного имущества, а также имущественной ответственности организаций-оценщиков.

Существенным сдвигом в укреплении законодательной базы деятельности банков и небанковских финансовых организаций стало принятие Олий Мажлисом Республики Узбекистан законов «О потребительском кредитовании», «Об ипотеке», «О микрофинансировании» и «О микрокредитных организациях».

В целях дальнейшего расширения предоставления финансовых ресурсов для развития малого бизнеса, частного предпринимательства и фермерства, создания новых рабочих мест путем активизации индивидуальной трудовой деятельности, семейного бизнеса и домашнего труда, обеспечения доступа к микрофинансовым услугам широких слоев населения, особенно в сельской местности в соответствии с Указом Президента Республики Узбекистан от 5 мая 2006 года был создан Акционерный Коммерческий банк «Микрокредитбанк».

Основными задачами «Микрокредитбанка» были определены:

— осуществление микрокредитования, оказание широкого спектра банковских и консалтинговых услуг субъектам малого бизнеса, частного предпринимательства, фермерским и дехканским хозяйствам для укрепления и расширения их производственной деятельности;

— содействие расширению сферы предпринимательства за счет стимулирования и оказания поддержки развития микрофирм, семейного бизнеса и домашнего труда путем предоставления микрокредитов и микролизинга;

— обеспечение возвратности микрокредитов на основе детального анализа бизнес-плана, представляемого заемщиком, его финансового положения, источников обеспечения обязательств по погашению кредита и строгого контроля за их обслуживанием;

— привлечение для расширения предоставления услуг по микрокредитованию и микролизингу льготных кредитов, инвестиций и грантов международных финансовых институтов и ведущих зарубежных банков;

— дальнейшее развитие через систему филиалов и минибанков финансовой инфраструктуры, особенно в сельской местности, обеспечивающей дополнительные возможности для обслуживания субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства.

С.Х. Бекенов — Заместитель Министра финансов РУз

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ПОДХОДЫ, ЗАЛОЖЕННЫЕ В ОСНОВУ НАЛОГОВОГО КОДЕКСА В НОВОЙ РЕДАКЦИИ

С развитием рыночных отношений, новых форм хозяйствования налоговое законодательство претерпело значительные изменения. Сегодня, в результате сложного процесса становления и реформирования, в республике создается предсказуемая, приближенная к международным принципам и нормам налогообложения налоговая система, обеспечивающая стабильное формирование доходной части бюджета и способствующая к экономическому росту.

Во главу угла налоговых реформ ставятся стратегические приоритеты, определенные Президентом страны И. Каримовым и направленные на обеспечение устойчивого экономического роста, макроэкономической и финансовой сбалансированности экономики, повышение уровня жизни народа.

В республике предпринимаются конкретные меры по изменению налогового законодательства с целью его упрощения, придания налоговой системе стабильности и большей прозрачности.

снижения налоговой бремени на хозяйствующие субъекты путем снижения ставок отдельных налогов, сокращения их числа, максимальной унификации налоговых баз и правил исчисления и уплаты налогов, а также отмены большинства налоговых льгот.

И, наконец, самой главной задачей является формирование и воспитание у налогоплательщиков чувства долга, понимания целевой направленности налогов. Налогоплательщики должны ясно понимать, за что они платят налоги, почему увеличиваются или сокращаются их размеры. И что особенно важно – должно быть понятым, что налоговое изъятие, в конечном итоге, через развитие системы образования, здравоохранения, социальной и производственной инфраструктуры возвращается к самому налогоплательщику отвечает его интересам.

Проведение Правительством республики последовательной политики поэтапного снижения налогового бремени на экономику было вызвано необходимостью повышения сбережений и потребления материального (частного) сектора экономики, а проведение мер по унификации налогов и сборов - необходимостью приведения национальной налоговой системы в соответствие с международными нормами и стандартами.

Проведение данных мер способствовало снижению общего уровня налогового бремени, характеризующийся долей доходов государственного бюджета (без целевых фондов) в ВВП, с 32,4% в 1998 году до 22,6% в 2005 году.

Необходимо также отметить, что только за первое полугодие 2006 года снижение налогового бремени увеличило финансовые ресурсы предприятий более чем на 126 млрд. сум. Это послужило существенным источником для роста инвестиций, пополнения собственных оборотных средств и повышения оплаты труда работников.

В области снижения налоговой бремени можно привести примером снижение ставки налога на доходы (прибыль). Так, если при принятии Налогового кодекса в 1998 году ставка налога на доходы (прибыль) составила 35%, в результате последовательных снижений она в 2006 году составляет 12%. В 2007 году предлагается снизить до 10%. Это означает, если налогоплательщик в 1998 году с 1 сума налогооблагаемого дохода (прибыли) уплачивал 35 тийин, то в 2007 году с 1 сума налогооблагаемого дохода (прибыли) будет уплачивать 10 тийин (или 71,4% меньше уровня 1998 года).

Введение с 1998 года Налогового Кодекса позволило в определенной степени систематизировать ранее действующие нормы и положения, регулирующие процесс налогообложения и создать на тот момент единую законодательную базу.

Ежегодно принимались меры по совершенствованию налогового законодательства, направленные на поддержку проводимых в

стране экономических реформ, с учетом которых вносились также изменения и дополнения в Налоговый Кодекс Республики Узбекистан.

В то же время многочисленные изменения, которые ежегодно вносились на протяжении 1999—2005 годов в Налоговый кодекс не затрагивали основ системы, в связи с чем не были изменены отдельные подходы в вопросах налогообложения, которые в настоящее время уже не соответствуют общепринятым международным принципам.

Значительное количество внесенных поправок привело к усложнению налоговой системы, а зачастую и к неоднозначному толкованию налогового законодательства. Но самый главный недостаток действующего Налогового Кодекса это то, что он не стал Документом прямого действия. А именно, он определяет общий характер налогообложения, а конкретные нормы исчисления налогов, с учетом особенностей налогообложения отдельных хозяйствующих субъектов, исчисления налогооблагаемых баз — регулируются нормативными документами-инструкциями, которые зачастую расширяют положения самого Кодекса.

Кроме того, сфера применения действующего Кодекса ограничена, так как для отдельных хозяйствующих субъектов, имеющих особый порядок налогообложения (предприятия торговли, малые предприятия, сельскохозяйственные товаропроизводители, предприятия, уплачивающие фиксированный налог) система налогообложения регулируется не Налоговым Кодексом, а отдельными решениями правительства или нормативными актами.

Действующий Налоговый Кодекс не распространяется на уплату государственной пошлины и обязательных отчислений в Государственные целевые Фонды, которые также являются источниками формирования доходов государственного бюджета.

Сложившаяся ситуация и легла в основу принятия решения о необходимости и целесообразности разработки Налогового Кодекса в новой редакции.

В целях дальнейшего совершенствования налоговой политики, как приоритетного направления углубления экономических реформ в соответствии с Постановлением Президента Республики Узбекистан разработан проект Налогового кодекса в новой редакции.

В основу проекта Налогового кодекса заложено не кардинальное изменение действующей налоговой системы, а ее эволюционное преобразование, за счет:

- установления закрытого перечня налогов и обязательных платежей;
- сокращения числа налогов и сборов;

- максимальной унификации налоговых баз и правил их исчисления по отдельным налогам, а также порядка их уплаты;
- упорядочения налоговых льгот;
- выравнивание условий налогообложения для всех налогоплательщиков, за счет отмены не обоснованных льгот и исключений из общего режима налогообложения;
- совершенствование налогового администрирования, сокращение возможности для уклонения от налогообложения;
- выработки четких, проверенных практикой, принципов налогообложения, соответствующих международным нормам.

Проект Налогового кодекса является документом прямого действия, который разработан путем совершенствования и систематизации всех действующих норм и положений, регулирующих вопросы налогообложения.

Предлагаемый проект Налогового кодекса устанавливает порядок исчисления и уплаты всех налогов и обязательных платежей, действующих на территории Республики Узбекистан, что позволяет создать единую законодательную базу в системе налоговых отношений.

Проект Налогового кодекса состоит из общей части и специальной части.

Общая часть разработана на основе положений, заложенных в Указах Президента, направленных на либерализацию финансовой ответственности хозяйствующих субъектов, упорядочению проверок контролирующими органами, совершенствованию системы правовой защиты налогоплательщиков.

В этой связи, по сравнению с действующим Налоговым Кодексом общая часть была кардинально изменена и расширена за счет:

- введения специальной главы, устанавливающей основные понятия и термины, используемые в Кодексе;
- определения правил исполнения налогового обязательства;
- введения порядка отсрочки или рассрочки по уплате налогов и обязательных платежей;
- установления четкого механизма зачета и возврата излишне уплаченных сумм налогов и обязательных платежей;
- введения разделов, регулирующих формы и порядок осуществления налогового контроля, а также обжалования решений налоговых органов и действий их должностных лиц;
- пересмотра мер ответственности за нарушение налогового законодательства.

В отличие от действующего Налогового Кодекса, в Проекте предусмотрено, что все налоги и обязательные платежи вводятся только законодательными актами. При этом, льготы по налогам и

обязательным платежам устанавливаются также законодательными актами и решениями Президента.

Наряду с действующими общими принципами налогового законодательства в проекте Налогового Кодекса вводится принцип презумпции правоты налогоплательщика, в соответствии с которым все неустранимые противоречия и неясности налогового законодательства толкуются в пользу налогоплательщика, что является очень важным аспектом в рамках защиты прав налогоплательщика.

В целях обеспечения стабильности и определенности налогового законодательства, позволяющий предпринимателям обоснованно прогнозировать развитие бизнеса, вводится порядок, в соответствии с которым изменения, вносимые в налоговое законодательство, должны быть опубликованы не позднее 1 декабря текущего года, и вводиться в действие с первого января года, следующего за годом их опубликования.

В проекте Налогового Кодекса предусмотрено установление закрытого перечня налогов и обязательных платежей, то есть предусматривается, что на территории Республики Узбекистан будут действовать налоги и обязательные платежи, перечень которых предусмотрен в Налоговом Кодексе.

Значительное место в проекте Налогового Кодекса занимает Раздел, посвященный налоговому контролю, в котором особое внимание уделено налоговым проверкам. Кроме того, предусмотрена также периодичность проверок, что очень важно для хозяйствующих субъектов.

Кардинально переработан по сравнению с действующим Налоговым Кодексом Раздел, посвященный ответственности за налоговые нарушения.

Если в действующем Налоговом Кодексе штрафные санкции в основном применялись к предприятиям, независимо от характера выявленных нарушений (приводящие к не приводящие к недоплате платежей в бюджет и внебюджетные фонды), то в проекте Налогового Кодекса значительная часть ответственности перенесена с предприятия на должностных лиц.

Кроме того, снижен размер начисляемой пени за просроченные платежи в бюджет и внебюджетные фонды с 0,07 до 0,05 процентов за каждый день просрочки.

Специальная часть разработана с учетом требований, предусматривающих упрощение системы налогообложения, снижение налоговой нагрузки, упорядочения налоговых льгот, сокращение возможностей ухода от налогообложения и определяет порядок исчисления и уплаты налогов и обязательных платежей, а также с учетом мер по совершенствованию налогового законодательства, предусмотренных в Налоговой концепции на 2006—2007 годы.

Специальная часть определяет порядок исчисления и уплаты общеустановленных налогов, упрощенный порядок налогообложения, а также особенности налогообложения отдельных категорий налогоплательщиков.

В целях обеспечения прямого действия Налогового Кодекса и концентрации всех нормативных документов, регулирующих платежи в бюджет, в специальной части предусмотрены новые разделы, определяющие порядок уплаты государственной пошлины и порядок исчисления и уплаты обязательных платежей в Государственные целевые фонды.

Основные изменения по исчислению и уплате налогов и обязательных платежей предусматривают совершенствование механизма исчисления и порядка уплаты налогов и обязательных платежей, а также конкретизацию и упорядочение всех элементов налогообложения.

Предлагаемый проект Налогового Кодекса основан на проверенных практикой принципах, подходах взимания налогов, использовании передового опыта других стран. Реализация норм и положений, предусмотренных в проекте Налогового Кодекса, приведет к совершенствованию налоговой системы и усилению стимулирующей роли налогов в дальнейшем развитии экономики страны.

С.П. Абдуллаев — к.э.н., Генеральный директор Ассоциации банков Узбекистана

РОЛЬ АССОЦИАЦИИ БАНКОВ В РЕФОРМИРОВАНИИ И ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Банковский сектор является основным сегментом финансового рынка в Узбекистане. В последние годы продолжается тенденция развития банковской системы. Высокими темпами увеличиваются активы и капитал банковской системы, расширяется ее ресурсная база, особенно за счет привлечения средств населения.

Динамика основных параметров, характеризующих состояние банковского сектора, свидетельствует о закреплении положительной тенденции его развития. В течение 2001-2005 гг. наблюдается рост всех ключевых показателей характеризующих деятельность банковской системы. За пять лет активы банков увеличились на 76%, совокупный капитал — на 86%, вклады населения — почти в 5 раза. Рост кредитов в экономике составил 96%, а их удельный вес в совокупных активах банковского сектора достиг 65%. Отношение активов банков к ВВП на начало 2006 года составило 37%, креди-

тов экономике к ВВП – 25%. Эти показатели являются одними из самых высоких в странах региона.

Следует отметить, что такие результаты были достигнуты благодаря предпринятым мерам со стороны государства. Так начиная с введения национальной валюты в обращение был принят ряд Указов Президента Республики Узбекистан и Постановлений Кабинета Министров направленных на реформирование и либерализацию банковской системы.

Постановление Президента Республики Узбекистан от 15 апреля 2005 года № ПП-56 «О мерах по реформированию и дальнейшей либерализации банковской системы», а также утвержденная данным постановлением Программа «Дальнейшего реформирования и либерализации банковского сектора на 2005-2007 гг.» является основным программным документом по дальнейшему развитию банковского сектора. Необходимо отметить, что данным документом были поставлены конкретные задачи и перед Ассоциацией банков.

Во исполнение мероприятий данного Постановления и в целях оказания содействия коммерческим банкам в проведении торгов кредитными ресурсами на межбанковском рынке денежных средств Ассоциацией банков совместно с Центральным банком разработан комплекс мер по проведению ежедневных торгов кредитными ресурсами на межбанковском электронном рынке и совершенствованию системы индикаторов денежного рынка.

Между коммерческими банками подписан Меморандум «О формировании индикаторов межбанковского рынка денежных ресурсов». Во всех банках-участниках межбанковского рынка денежных ресурсов установлена программа «Deposit market», посредством которой обеспечивается регулярное формирование финансовых индикаторов UzIBOR, UzIBID и UzIAR.

- UzIBOR — Uzbekistan Interbank Offered Rate — ставка предложения продавца денежных ресурсов;
- UzIBID — Uzbekistan Interbank Bidding Rate — ставка привлечения или спроса покупателя денежных ресурсов;
- UzIAR — Uzbekistan Interbank Average Rate — среднее значение между UzIBOR и UzIBID.

Создан механизм регулярной публикации данных о состоянии финансовых индикаторов UzIBOR, UzIBID и UzIAR на узбекском, русском и английском языках в газетах «Банковские ведомости», «Банк ахборотномаси» и «Бизнес вестник востока», а также на «web-site»ax www.uzibor.com и www.uzreport.com.

В целях оказания содействия коммерческим банкам в осуществлении операций на рынке недвижимости по реализации как собственного имущества, так и полученного банками в ходе проведения активных операций в 9-ти областных центрах Республики и

городе Ташкенте Универсальным биржевым центром Ассоциации банков Узбекистана ежедневно проводятся электронные торги.

Также во исполнение данного Постановления совместно с инициативной группой коммерческих банков создана альтернативная специализированная торговая площадка ООО «Banklararo savdo tizimi» (Межбанковская торговая система, МТС).

МТС стремится способствовать развитию рынка ценных бумаг путем привлечения и широкого участия коммерческих банков в инвестиционных процессах и структурных преобразованиях в экономике, и организует проведение торгов ценными бумагами с удаленного рабочего места для зарегистрированных участников (эмитенты, коммерческие банки), посредством электронной системы торгов без лицензии инвестиционного посредника.

Программное обеспечение МТС – запатентованная электронная система организации торгов «Easy trading», позволяет проводить торги в режиме реального времени, отражает на интерфейсе подробную информацию о состоянии рынка на текущий момент и предоставляет возможность участникам подавать заявки, как на покупку, так и на продажу ценных бумаг, с удаленного рабочего места.

Торговая система МТС характеризуется:

- отсутствием условия предварительного депонирования денежных средств;
- ведением документооборота в электронном виде;
- осуществлением взаиморасчетов по сделкам в день их совершения;
- установленной фиксированной платой по сделкам, в независимости от суммы сделки.

В настоящее время на торгах «Banklararo savdo tizimi» участвуют 11 коммерческих банков, в последующем планируется расширение количества участников за счёт привлечения других коммерческих банков.

Следует отметить, что в целях сокращения общей массы наличных денег в обращении и сокращению внебанковского оборота Президентом и Правительством страны особое внимание уделяется развитию безналичных расчетов, в частности с применением пластиковых карточек.

Так, в целях стимулирования дальнейшего развития системы безналичных расчетов на основе пластиковых карточек, использования их в розничной торговле, оплате коммунальных и иных видов услуг, а также сокращения внебанковского оборота денежных средств 24 сентября 2004 года было принято Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан №445 «О мерах по дальнейшему развитию системы расчетов на основе пластиковых карточек».

Согласно этого Постановления при Ассоциации банков создан Единый Общереспубликанский Процессинговый Центр, который объединяет платёжные системы 18 коммерческих банков Республики. Создана межбанковская платёжная система (МПС) безналичных расчётов по сумовым пластиковым карточкам, позволяющая обслуживать пластиковые карточки коммерческих банков — участников МПС в едином режиме.

В соответствии с пунктом 8 Постановления, в рамках Программы локализации на базе совместного предприятия «Venif LTD» реализован проект по производству в Республике 2,4–3 млн. штук пластиковых карточек и 10 тысяч платёжных терминалов в год.

Во исполнение данного Постановления в части выполнения прогнозного графика расширения сети расчётов с использованием пластиковых карточек по состоянию на 1 июля 2006 года коммерческими банками эмитировано 3 млн. 30 тысяч 284 шт. пластиковых карточек и оснащено более 12 тысяч пунктов обслуживания пластиковых карточек. По сравнению с аналогичным периодом 2004 года:

– количество эмитированных карточек увеличилось в 11,4 раза (на 01.07.04 – 265,7 тыс.);

– количество пунктов обслуживания увеличилось в 7,1 раза (на 01.07.04 – 1710 шт.).

– оборот по операциям с использованием пластиковых карточек увеличился с 34,51 до 123,36 млрд. сум или в 3,5 раз.

Учитывая актуальность вопроса расширения системы безналичных расчетов по пластиковым карточкам, для стимулирования производства в республике банковских микропроцессорных пластиковых карточек и платёжных терминалов, а также торговых сервисных предприятий в проведении взаиморасчетов посредством пластиковых карточек 3 августа 2006 года было принято Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-433 «О дополнительных мерах по дальнейшему развитию системы безналичных расчетов на основе пластиковых карточек», где были установлены определенные льготы по уплате налоговых и таможенных платежей. В частности было установлено что:

– предприятия по производству банковских микропроцессорных пластиковых карточек и платёжных терминалов до 1 января 2010 года освобождаются от уплаты таможенных платежей (за исключением сборов за таможенное оформление) при импорте сырья, расходных и комплектующих материалов, программного обеспечения и лицензий, необходимых для производства банковских микропроцессорных пластиковых карточек и платёжных терминалов;

– с 1 октября 2006 года предприятия сферы услуг (за исключением коммерческих банков) уплачивают налог на доход (прибыль)

или единый налоговый платеж от объема оказанных услуг, оплаченных с применением пластиковых карт, по ставке, сниженной на 10 процентов против действующей.

В целях стимулирования держателей пластиковых карточек в расширении их использования в торгово-сервисных предприятиях, разработаны и переданы коммерческим банкам типовые рекомендации по:

- внедрению в торгово-сервисных предприятиях дисконтных программ, выигрышных схем по предоставлению призов, бонусов держателям пластиковых карточек за приобретение товаров и услуг по пластиковой карточке;

- расширению использования кредитных пластиковых карточек при выдаче ипотечных, образовательных и потребительских кредитов;

- внедрению практики выпуска для отдельных категорий населения (школьников, студентов, работников сферы образования, культуры и здравоохранения, военнослужащих и др.) льготных пластиковых карточек.

Постановлением Президента №56 поставлен ряд важных задач и перед Банковско-финансовой академией Республики Узбекистан. Во исполнение данного постановления проводится работа по дальнейшему совершенствованию системы подготовки и повышения профессионального уровня кадров банковско-финансового профиля, совершенствованию методик обучения, подготовки и изданию учебников и методической литературы нового поколения, развитию международных связей и расширению базы стажировок, организации и проведению научно-практических семинаров, конференций, а также прикладных научных исследований.

За 10 лет своей деятельности Банковско-финансовая академия внесла существенный вклад в дело подготовки высококвалифицированных специалистов для банковско-финансовой системы, а также повышения их профессионального уровня. Так, начиная с 1996 года Академией подготовлено 846 магистров. На базе факультета повышения квалификации обучено 1374 руководящих работников и специалистов коммерческих банков, финансовых и налоговых органов. Расширяется международное сотрудничество Академии с ведущими зарубежными финансовыми институтами. Проводятся научно-исследовательские работы по актуальным вопросам развития и реформирования банковско-финансового сектора, осуществляется подготовка научных кадров. Благодаря постоянной работе со стороны Президента и Правительства Республики, а также слаженной работе коллектива Банковско-финансовая академия снискала высокий авторитет и признание в стране и за рубежом. Оградным является тот факт, что сегодня в стенах Академии обу-

чаются также и представители из стран Центральной Азии. Следует отметить, что большая часть (71,6%) выпускников Академии выдвинуты на более высокие руководящие должности и используют свои знания и опыт на благо дальнейшего развития и реформирования банковско-финансового сектора страны.

В настоящее время совместно с заинтересованными Министерствами и ведомствами продолжаются работы по выполнению требований Постановления Президента Республики Узбекистан от 15 апреля 2005 года № ПП-56 «О мерах по реформированию и дальнейшей либерализации банковской системы» и утвержденной данным постановлением Программы «Дальнейшего реформирования и либерализации банковского сектора на 2005-2007 гг.», а также последующих решений Президента и Правительства страны, направленных на усовершенствование банковского сектора в целом.

Пользуясь случаем, позвольте поздравить весь коллектив Академии со знаменательной датой и пожелать дальнейших творческих успехов в благородном деле воспитания и подготовки достойных кадров, способных на деле реализовать задачи поставленные перед банковско-финансовой системой.

А.В. Вахабов — д.э.н., проф., ректор БФА

СОСТОЯНИЕ И ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ КАЧЕСТВА ПОДГОТОВКИ И ПЕРЕПОДГОТОВКИ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ КАДРОВ В БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОЙ АКАДЕМИИ

Банковско-финансовая академия (БФА) создана Указом Президента Республики Узбекистан № УП-1460 от 2 мая 1996 года «О создании Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан» и Постановлением Кабинета Министров за №180 от 17 мая 1996 года «О вопросах организации деятельности Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан» в соответствии, с которым утверждена структура и Устав Академии. Десять прошедших лет были годами неустанныго труда коллектива академии по реализации задач, поставленных Президентом Республики Узбекистан перед академией. Академия проводила свою деятельность с учетом опыта подготовки магистров ведущих высших учебных заведений развитых стран мира.

За годы деятельности БФА завоевала высокий авторитет в стране и за рубежом. Она получила признание таких международных финансовых институтов, как МВФ, Мировой банк, ЕБРР, АБР и другие.

Учебные планы, программы подготовки кадров, технология обучения осуществляются в соответствии с международными стандартами и с учетом национальной специфики Узбекистана.

В БФА, подготовка магистров осуществляется по 10 специальностям. Обучение по данным специальностям, осуществляют 11 кафедр, 8 из которых являются профилирующими и отвечают за выпуск специалистов по соответствующим специальностям, 3 кафедры осуществляют общесторегическую, правовую, языковую подготовку специалистов финансово-кредитной системы и обучают современным банковским и информационным технологиям.

Банковско-финансовая академия вносит свой вклад в выполнение национальной программы по подготовке кадров. В настоящее время в БФА подготовлено 846 магистров по банковскому делу, финансам и налогам. Сегодня свыше 60% выпускников выдвинуты на более высокие руководящие должности, а многие из них продолжают обучение в аспирантуре академии, а также обучаются по линии различных зарубежных программ и трудятся в международных финансовых институтах. За эти годы на факультете повышения квалификации переподготовлено 2302 руководящих работников банковско-финансовой системы страны.

В учебном процессе принимают участие 96 штатных и привлекаемых преподавателей, среди которых 18 докторов наук, профессоров, 48 кандидатов наук, доцентов, 30 высококвалифицированных ответственных специалистов, руководящих работников банковско-финансовой системы республики.

Характерной особенностью системы обучения в академии является изучение современного бизнес английского языка. Ежегодно до трети диссертаций магистранты защищают на английском языке.

Учебный процесс в академии успешно сочетается с практикой банковско-финансовой системы страны. В проведении лекционных, практических и лабораторных занятий участвуют ответственные руководители финансовой, банковской и налоговой систем республики, их заместители и наиболее квалифицированные специалисты. На защите магистерских диссертаций слушателей принимают участие зарубежные эксперты и руководители банковско-финансовой системы страны.

Рейтинговая система оценки знаний слушателей разработаны соответствующими кафедрами, прошли практическую апробацию и постоянно совершенствуются. В учебных программах по каждому курсу, предмету и дисциплинам с учетом аудиторной нагрузки определена система оценки знаний по текущему, промежуточному и итоговому контролю. Итоговая оценка знаний слушателей академии проводится посредством компьютерного тестирования.

Весь профессорско-преподавательский состав академии про-
шла обучение по применению передовых педагогических и инфор-
мационных технологий в учебном процессе. Организация учебного
процесса в БФА предусматривает обязательную раздачу раздаточ-
ных материалов, схем, диаграмм, таблиц для соответствующих за-
нятий, использование мультимедийных проекторов, катодоскопов,
LCD-панелей. Практикуется проведение занятий, с использо-
ванием таких интенсивных передовых методов, технологий обучения,
как проблемные лекции, круглые столы, дискуссии, групповые за-
нятия, мозговой штурм, блиц-опросы и другие.

Специфичность контингента обучающихся в магистратуре БФА
и на ФПК обуславливает необходимость постоянного обновления и
углубления знаний как штатных ППС, так и привлекаемых со сто-
роны на условиях совместительства и почасовой оплаты специали-
стов. Оценку подготовленности и обновления педагогом знаний по
читаемым курсам и дисциплинам дают сами слушатели на основе
анонимного анкетирования каждого педагога.

Научно-исследовательская деятельность БФА координируется
Центром исследований развития банковско-финансовой системы.
За время функционирования академии творческим коллективом
академии опубликовано 14 монографий, 15 учебников, 29 учебных
пособий, 302 научных статей, 204 тезиса докладов. Общий объем
научных публикаций академии составил свыше 947 п.л., значитель-
ная часть которых опубликованы за рубежом.

С участием международных специалистов и экспертов, в БФА
ежегодно проводятся международные научно-практические конфе-
ренции по актуальным вопросам реформирования банковско-
финансовой и налоговой систем. По результатам проведенных ака-
демией международных конференций, опубликованы 7 сборников
тезисов докладов объемом более 174 п.л., где нашли отражение на-
учные доклады и выступления профессоров, докторантов, аспиран-
тов, научных сотрудников, магистрантов академии и работников
банковско-финансовой системы страны.

Для многих своих воспитанников академия остается центром
дальнейшего повышения запаса теоретических знаний через функ-
ционирующую аспирантуру и докторантуру, и защиту кандидатских
и докторских диссертаций.

Благодаря постоянной и повседневной заботе и поддержке Асо-
циации банков Узбекистана, Министерства финансов Республи-
ки Узбекистан, Центрального банка Республики Узбекистан, ком-
мерческих банков, Налогового комитета Республики Узбекистан в
академии создана уникальная материально-техническая база, поз-
воляющая внедрить в учебный процесс и научные исследования
самую современную методику и высокую технологию.

В целях закрепления теоретического материала, полученного в процессе обучения в академии накопления зарубежного опыта, магистранты направляются на стажировку в ведущие банковско-финансовые учреждения Японии, США, Нидерландов, Люксембурга, Польши, Кореи, России, Индии, Латвии и ряда других стран. За период 1996 по 2005 годы 507 слушателей и 67 сотрудника академии побывали на зарубежной стажировке.

В 1997 году академия была принята членом-корреспондентом Европейской Системы Обучения Банковскому Делу (ЕВТН), насчитывающей около 40 членов по всему миру. В настоящее время ведется работа по установлению и расширению деловых контактов с членами ЕВТН, с учебными центрами и образовательными учреждениями Швейцарии, Греции, Бельгии, Германии, Дании, Финляндии, Португалии, Франции, Испании, Южной Кореи, России и др.

Огромный вклад в расширение международной деятельности академии и оказанию технического содействия вносит Институт стратегических исследований Министерства финансов.

Одной из основных задач в развитии международной деятельности академии является организация и привлечение в учебный процесс зарубежных экспертов, консультантов и лекторов ведущих банков, финансовых институтов из зарубежья. Перед слушателями, профессорско-преподавательским и административным составом академии выступило свыше 150 ведущих экспертов и ученых-экономистов известных зарубежных университетов, руководители международных финансовых институтов, министерств и ведомств.

В заключении можно отметить, что коллектив Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан и впредь будет прилагать все усилия для подготовки и переподготовки высококвалифицированных кадров для банковско-финансовой системы страны.

І СЕКЦИЯ

БАНК ТИЗИМИНИНГ РИВОЖЛАНИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

А.В. Вахабов — и.ф.д., проф.,
Банк-молия академияси ректори

ХАЛҚАРО МОЛИЯВИЙ ТАШКИЛОТЛАРИНИНГ ЎЗБЕКИСТОН БАНК ТИЗИМИНИ ИСЛОҲ ҚИЛИШДАГИ ЎРНИ

1992 йилда Ўзбекистон Республикаси Олий Кенгаши томонидан республикамизнинг Халқаро валюта фонди, Халқаро тикланиш ва тараққиёт банки, Халқаро ривожланиш уювмаси, Халқаро молиявий корпорация, Инвестицияларни кафолатлаш бўйича кўнотомонлама агентликка аълолиги тўғрисидаги қонун қабул қилинди.

Ушбу қонун республикамиз банк тизимининг халқаро молия институтлари билан ўзаро фойдали ҳамкорлик алоқаларининг ривожланиши учун ишончли ҳуқуқий асос яратди.

Ўзбекистон Европа тикланиш ва тараққиёт банкига 1992 йил январда аъзо бўлди ва банкнинг 4200 та акциясини сотиб олди. 1994 йил 10 январидан ЕТТБ Директорлар Кенгаши ушбу банк томонидан молияланадиган инвестиция лойиҳаларига нисбатан Ўзбекистон Республикаси учун салбий гаров шартларини бекор қилиш тўғрисида қарор қабул қилди.

ЕТТБ Ўзбекистондаги фаолиятининг асосий йўналишлари:

- молия соҳасини ва банк инфратузилмасини ривожлантириш;
- кичик бизнес ва хусусий тadbirkorлик корхоналарини қўллаб-қувватлаш;
- бозор инфратузилмасини ривожлантириш;
- энергетика мажмуасини ривожлантириш;
- табиий ресурсларни ўзлаштириш;
- нахтани қайта ишлаш ва енгил саноатнинг бошқа тармоқларини ривожлантириш;
- туризм инфратузилмасини ривожлантириш.

Ўзбекистон Осиё тараққиёт банки (ОТБ)га 1995 йилда аъзо бўлди ва миқтақадаги банкнинг ўн бешинчи акциядори ҳисобланади. ОТБ 1995—2006 йилларда Ўзбекистонга 23 та лойиҳани амалга ошириш учун жами 974,5 млн. АҚШ доллари

ҳажмида кредитлар ажратди. Ажратилган кредитларнинг тармоқ таркиби қуйидаги кўринишга эга бўлди:

- таълим соҳасига — 30,4%;
- қишлоқ хўжалиги ва табиий ресурсларга — 26%;
- сув билан таъминлаш, санитария ва чиқиндиларни йўқотиш — 3%;
- транспорт ва коммуникацияни ривожлантириш — 13%;
- соғлиқни сақлаш, овқатланиш, аҳолини ижтимоий ҳимоялаш, молия, саноат, савдо ва энергетика секторларини ривожлантиришга — 17,6%.

Шунингдек, ОТБ Ўзбекистонга техникавий ҳамкорлик учун умумий миқдори 33,3 млн. долларга тенг бўлган 65 та грант ажратди. ОТБ 2006 йил март ойида 2006—2010 йилларга мўлжалланган Ўзбекистон билан шерикчилик ва ҳамкорлик тўғрисидаги битимни имзолади. Янги стратегия қишлоқ жойларини, хусусий секторни ривожлантиришга, транспорт-божхона транзити масалаларида ҳамда ёш болалар спорти ривожланиши ва ўрта таълимга йўналтирилган ижтимоий хизматларни яхшилаш соҳасида минтақавий ҳамкорликни кучайтиришга қаратилди. ОТБ ҳар йили Ўзбекистонга жами 100 млн. АҚШ доллари миқдорида қарз ажратишни режалаштирмоқда.

Ҳозирги даврда Ўзбекистоннинг халқаро молиявий ташкилотлар билан ўзаро ҳамкорлиги қуйидаги асосий йўналишларда амалга оширилмоқда:

- макроиқтисодий барқарорликни таъминлашда кўмаклашиш;
- миллий валютани мустаҳкамлаш;
- давлат тасарруфидан мулкни чиқариш ва хусусийлаштириш жараёнларини чуқурлаштириш;
- кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ривожлантириш; рақобатчилик муҳитини шакллантириш;
- кадрларни тайёрлаш.

Мазкур ҳамкорлик чуқур тузилмавий ўзгаришларни амалга ошириш, иқтисодий дунё бозорларига чиқишини таъминловчи сифат жиҳатдан янги даражага олиб чиқиш учун мустаҳкам асос бўлиб хизмат қилади.

Халқаро молиявий ташкилотлар билан ўзаро ҳамкорликнинг асосий шаклларида бири уларнинг кредит линияларини мамлакатимиз иқтисодиётига жалб этиш ҳисобланади.

Биз қуйидаги жадвал маълумотлари орқали халқаро молиявий ташкилотларнинг кредит линияларини республикамиз тижорат банклари орқали ўзлаштириш жараёнини кўриб чиқамиз.

**Халқаро молиявий ташкилотларнинг Ўзбекистон банклари
томонидан ўзлаштирилган кредит линиялари**

	1.01.2001	1.01.2002	1.01.2003	1.01.2004	1.01.2005
1. Ўзлаштирилган кредитлар миқдори, млн. АҚШ доллари	1871	1902	1615	1653	1838
2. ТИФ Миллий банкининг ўзлаштирилган кредит линияларидаги салмоғи, % ҳисобида	97,1	95,8	93,3	90,0	76,8

I-жадвал маълумотларидан кўринадики, халқаро молиявий ташкилотларнинг республикадаги банклари томонидан ўзлаштирилган кредитларнинг миқдори 2001—2003 йилларда сезиларли даражада камайган. Бу эса 1994—1998 йилларда олинган кредитларнинг сезиларли қисмининг тулов муддатини келганлиги билан изоҳланади ва натижада ссуда ҳисоб рақамлари бўйича қарздорлик суммаларини камайиши юз берди.

Таҳлиллар кўрсатишича, Миллий банкнинг кредит линияларини ўзлаштиришдаги салмоғининг пасайиш тенденцияси кузатишмоқда. Бу жараён ижобий ҳолат ҳисобланиб, Асакабанк, Санотқурилишбанк ва Пахтабанк каби йирик тижорат банкларининг кредит линияларини ўзлаштиришдаги салмоғининг ошиб бораётганлиги билан изоҳланади.

2000 йилда халқаро молия институтлари томонидан мамлакатимиз иқтисодиётининг хусусий секторини кредитлаш ҳажми 11 мартага ошди. ЕТТБ, ОТБ, КФВ ва ХМКнинг кредит линияларини ўзлаштириш орқали умумий қиймати 297,0 млн. АҚШ долларига тенг 110 та лойиҳа молиялаштирилиб, 185,0 млн. АҚШ доллари миқдорига кредитлар жойлаштирилди.

2001 йилга келиб етакчи хорижий банклар томонидан Ўзбекистон Республикаси ТИФ Миллий банкига савдони молиялаштириш бўйича қиймати 520,0 млн. АҚШ долларидан юқори бўлган кредит линияси очилди. 2001 йил давомида банк томонидан умумий суммаси 2,4 млрд. АҚШ долларига тенг бўлган 142 та халқаро кредит операцияси амалга оширилди.

Республика бўйича ажратилган жами халқаро кредит маблағларининг 68,2 фоизи ТИФ Миллий банкнинг улушига туғри келади.

ТИФ Миллий банкининг хорижий валюталардаги банкларро депозит операцияларининг умумий активлар ҳажмидаги салмоғининг ўзгариши

Йиллар	Банк активларининг умумий ҳажми, %	Хорижий валютада жойлаштирилган банкларро депозитларнинг активлар ҳажмидаги салмоғи, %
2003 й.	100,0	23,7
2004 й.	100,0	17,1
2005 й.	100,0	11,4

2-жадвал маълумотлари таҳлили кўрсатишича, 2003-2005 йилларда Миллий банк томонидан хорижий банкларга банкларро депозит сифатида жойлаштирилган хорижий валютадаги маблағларнинг умумий активлар ҳажмидаги салмоғи пасайиш тенденциясига эга бўлган. Бундан ҳолатнинг асосий сабаби миқдорлар томонидан мудлатида қайтмаган халқаро кредитларни Миллий банк томонидан хорижий банкларга ва халқаро молия-кредит ташкилотларига қайтарилганлигини кўрсатиш мумкин.

2001 йилнинг декабрида Ўзбекистон Республикаси ҳукумати ва АҚШнинг савдо ва ривожланиш бўйича агентлиги ўртасида Ўзбекистонда инвестицион лойиҳаларини молиялаштиришга, энг аввало кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликка АҚШ сармояларини жалб қилиш юзасидан ўзаро келишув имзоланди. Маълумотлар кўрсатишича, 1993 йилдан бошлаб ҳозиргача Ўзбекистон тижорат банклари АҚШ банклари ҳамкорлигида қатор лойиҳаларни молиялаштиришга йўналтирилган халқаро кредитларнинг умумий миқдори 2,0 млрд. АҚШ долларидан ошиб кетди. АҚШ бизнес вакилларининг Ўзбекистондаги энг фаол вакиллари сафига Ньюмонт Майнинг, Кейс Корпорейшн, Эксон, Боинг, Келлог Дрессер, Катерпилер, Текнип Инк, Америкэн Интернейшнал Груп, Голдмен Сакс кабиларни киритишимиз мумкин.

Хорижий кредитларнинг республика ҳудудлари бўйича жуғрофий кўламига ва тақсимланишига назар ташлайдиган бўлсак, кредитларнинг катта қисми Тошкент шаҳрига (28,5%), жуда оз қисми эса Сирдарё (0,3%) ва Сурхондарё (0,9%) вилоятларига йўналтирилганлигини кўришимиз мумкин.

2002 йилда халқаро молия институтлари томонидан тижорат банкларига очилган кредит линиялари маблағларининг аксарият қисми (46,7%) озиқ-овқат саноатига йўналтирилди, қолган қисми эса иқтисодиётнинг қуйидаги тармоқларидаги муҳим лойиҳаларни молиялаштиришга йўналтирилди:

1. Енгил саноат махсулотлари ишлаб чиқаришга — 23,0%;
2. Қурилиш моллари ишлаб чиқаришга — 16,3%;
3. Кимё саноати моллари ишлаб чиқаришга — 6,2%;
4. Фармацевтика ва медицина махсулотлари ишлаб чиқаришга 7,8%.

Ўзбекистон Республикасига ХВЖ томонидан умумий миқдори 165,2 млн СДР¹ миқдорида кредитлар берилган. Ушбу суммадан 99,75 млн. СДР тузилмавий ўзгаришлар механизми (СТФ) доирасида ва 65,45 млн. СДР миқдоридаги эса «Стендбай» кредити кўринишида берилди.

Ўзбекистон Республикасининг ЖТТБ билан ҳамкорлиги ҳар уч йилда янгилашиб туриладиган ҳамкорлик стратегиясига асосланади. Банкнинг мамлакатимизга ёрдам кўрсатишга доир ҳозирги вақтдаги (1999-2001 йилларга мўлжалланган) 3 йиллик стратегияси дастурида ҳукуматимизнинг босқичма-босқич ислоҳотларни амалга оширишга доир стратегияси амалга оширилишини қўллаб-қувватлаш учун молиявий, тузилмавий, техникавий кўмак кўрсатиш ва маслаҳатлар беришни кўзда тутади.

Умуман, 1992 йилдан буён ЖТТБ Ўзбекистонга умумий миқдори 458 млн. АҚШ доллари миқдоридаги қуйидаги 9 та қарз (заём) берилишини маъқуллади.

1995 йилдан эътиборан, Ўзбекистонда Халқаро молия корпорацияси (ХМК) томонидан молиялаштириладиган лойиҳалар амалга оширилмоқда. 2001 йил бошидаги мавжуд ҳолатга кўра, ХМК умумий миқдори 79 млн АҚШ долларини ташкил этадиган 14 та лойиҳада иштирок этмоқда.

ХМК умумий миқдори 7,2 млн АҚШ долларини ташкил этадиган 3 та лойиҳа бўйича ўз молиявий мажбуриятларини бажарган. Шу жумладан, «Файз» очиқ акциядорлик жамияти мебель ҳамда ёғочни қайта ишловчи ишлаб чиқарувчи капиталига, «Ўзкорфарм-саноат» қўшма корхонаси фармацевтика ишлаб чиқаришига улуш қўшган ва кредит берган, АБН АМРО банки акциядорлик капиталига ўз ҳиссасини қўшган.

Фақатгина 2000 йилнинг 1-ярим йиллигида «Бу соҳани ривожлантириш учун, — деб таъкидлади И.А.Каримов, халқаро молия ташкилотлари йуналиши бўйича, жумладан, Европа қайта тикланиш ва тараққиёт банки, Осиё тараққиёт банки, Халқаро Молия корпорацияси ва КФВ томонидан йил бошидан буён 62,5 миллион АҚШ доллари миқдорида кредит линиялари очилиб, 16,6 миллионни ўзлаштирилди».

¹ СДР - Халқаро валюта фондининг ҳисоб-китоб бирлиги бўлиб, унинг қиймати 5 асосий миллий валюта (АҚШ доллари, Англия фунт стерлинги, Япония иенаси, Франция франки, Германия маркаси) нинг ўртача корзини қийматига тенг.

Европа тиклаш ва тараққиёт банки (ЕТТБ), Осиё тараққиёт банки (ОТБ), Халқаро молия корпорацияси (ХМК), Ислом тараққиёт банки (ИТБ) ва Германиянинг «Ривожланиш кредит агентлиги» (КФВ) каби халқаро молиявий ташкилотларнинг мамлакатимизда кичик бизнесни ривожлантириш мақсадларига бераётган кредитлари кичик бизнес субъектларининг ишлаб чиқариш фаолиятини юксалтиришда ва уларнинг экспорт салоҳиятини оширишда муҳим рол уйнамоқда.

3-жадвал маълумотларидан кўринадики, халқаро молиявий ташкилотларининг кредитлари ҳисобидан кичик бизнес субъектларига ажратиладиган кредитларнинг аксарият қисми ЕТТБ ва ОТБнинг ҳиссасига тўғри келади (70,7%). Шунингдек, ИТБ (11,4%) ва КФВ (8,7%)нинг ҳам салмоғи сезиларли даражада сақланиб қолмоқда.

Шуниси характерлики, ЕТТБ кредит линияси бўйича Пахтабанкда 3492 та мижоз 2290 минг АҚШ доллари, Ипотекабанкда 3249 та мижоз 2400 минг АҚШ доллари ва Ҳамкорбанкда 8872 та мижоз 5000 минг АҚШ доллари миқдоридан олган кредит олди. ОТБ кредит линияси бўйича эса, Асакабанкда 330 та мижоз 3180 минг АҚШ доллари ва Пахтабанкда 627 та мижоз 5600 минг АҚШ доллари миқдоридан кредит олди.

3-жадвал

Ўзбекистон тижорат банклари томонидан кичик бизнес субъектларига халқаро молиявий ташкилотларнинг кредит линиялари ҳисобидан ажратилган кредитлар² (2006 йилнинг 1 январ ҳолатига)

(минг АҚШ доллари)

Банклар номи	ЕТТБ	ИТБ	КФВ	ХМК	ОТБ	ЖТТБ
ТИФ Миллий банк	116840	46025	7382	13965	65165	-
Саноатқурилишбанк	13380	-	-	-	-	-
Пахтабанк	15078	-	4139	-	19625	4338
Асакабанк	29950	-	-	15029	18243	-
Ипотекабанк	2400	-	3511	-	-	-
Ҳамкорбанк	5000	-	-	961	-	300
Ғаллибанк	-	-	-	-	-	1703
Ипак йули	-	-	9067	-	-	-
Парвинабанк	-	-	-	423	-	-
Тадбиркорбанк	-	-	11201	-	-	-
Жами	182648	46025	35300	30378	103033	6341

Халқаро банк амалиётининг ривожланиш тенденциялари шунинг кўрсатадики, ривожланаётган давлатларда ривожланган банк тизимини шакллантиришнинг муҳим зарурий шартларидан бири

² Ўзбекистон Марказий банкнинг иллик ҳисобот маълумотлари

халқаро молиявий ташкилотларнинг кредитлари ва молиявий қўмақларини жалб қилиш ҳисобланади. Республикамиз банк тизimini ислоҳ қилишда халқаро молиявий ташкилотларнинг бевосита ёрдами ва ўзаро ҳамкорлиги қуйидагиларда яққол намоён бўлади:

1. Жаҳон тиклаш ва тараққиёт банки (ЖТТБ) нинг Ўзбекистон молия институтларининг институционал ривожлантириш мақсадига берилган 25 млн. АҚШ долларигаги узоқ муддатли қарз маблағлари.

1999 йил 23 июнда ЖТТБ ва Ўзбекистон Республикаси ҳукумати уртасида тузилган шартномага асосан мамлакатимизнинг молия институтларини институционал ривожлантириш мақсадига 25 млн. доллар қарз маблағи ажратилди. Ушбу маблағнинг 4,614 млн. доллари Молия вазирлиги ва 20,386 млн. доллари Марказий банкка берилди. ЖТТБ нинг ушбу маблағларидан самарали фойдаланишни таъминлаш мақсадида устав фонди 379 564 АҚШ доллари бўлган «Ўзбекистон Республикаси молия секторини ривожлантириш Агентлиги» тузилди.

Берилган қарз маблағининг асосий суммасини ЖТТБга қайтариш 2005 йилнинг 15 февралидан бошланди ва 2019 йилнинг 15 августига қадар давом этади. 2019 йилнинг 15 августига сўнгги тўлов амалга оширилади ва унинг миқдори 974 443 АҚШ долларини ташкил қилади.

2. 1999 йилда «USAID» халқаро Америка Ривожланиш Жамғармаси эксперт-маслаҳатчилари билан ҳамкорликда халқаро ашдозаларга, яъни самарали ва оқилона (пруденциал) банк назоратига мос бўлган стандартлаштирилган CAMEL рейтинг тизими асосида тижорат банклари фаолиятини инспекция қилишга тўлиқ ўтилди. Ўтган йил давомида барча тижорат банклари фаолият ушбу рейтинг тизими асосида инспекциядан ўтказилди ва уларнинг реал молиявий ҳолати аниқланиб, тегишли рейтинг билан баҳоланди.

CAMEL тизими асосида банкларнинг молиявий фаолиятини рейтинг билан баҳоланиши, хорижий инвестицияларни Ўзбекистон иқтисодиётига кириб келиши учун катта аҳамиятга эга бўлиб, республикамиз банклари молиявий ҳолати тўғрисида стандартлаштирилган маълумот бериш имконини яратди.

3. Халқаро ҳисоб-китоблар банки ва Халқаро базел қўмитаси билан ўзаро ҳамкорлик доирасида республикамиз тижорат банкларини назорат қилиш тизими тўлиқ халқаро базел стандартининг талабларига мослаштирилди. Банкларнинг молиявий ҳолатида юзата келадиган ҳар қандай салбий ўзгаришларни олдиндан аниқлаш имкониятларини яратиш мақсадида банк назорати ва унинг ҳуқуқий асоси Банк назорати бўйича Базел қўмитаси томонидан ишлаб чиқилган «Самарали банк назоратининг асосий Тамойил»лар асо-

сида янада такомиллаштириш юзасидан амалий ишлар амалга оширилмоқда.

4. Халқаро Валюта Фонди томонидан халқаро андозаларга мос равишда банк қонунчилигини яратиш, бухгалтерия ҳисобининг янги ҳисоб-варақлар режасини ишлаб чиқиш, янги ҳисоб ва ҳисоботларни киритиш, хусусан, тўлов тизимини такомиллаштириш масалалари, мутахассисларни ўқитиш ва касбий малакасини ошириш бўйича ёрдам берилди.

Бундан ташқари, ХВЖ томонидан тузилмавий ўзгаришлар механизми доирасида 100 млн. СДР миқдорига қарз ва Ҳукуматнинг иқтисодий ислохотларни қўллаб-қувватлаш учун 65,5 млн. СДР миқдорига «стенд-бай» кредити берилди.

5. Марказий банк томонидан молия секторининг тузилмавий ривожланиши ислоҳ қилиш лойиҳаси бўйича «Баренц Групп ЛЛС» фирмаси билан ҳамкорликда қонунчилик базаси, банк назорати, бухгалтерия ҳисоби, тижорат банкларининг кредит портфелини қайта тақсимлашни такомиллаштириш ишлари амалга оширилди.

Айни вақтда, халқаро молиявий ташкилотларнинг кредитларидан республикамиз амалиётда янада самаралироқ фойдаланиш имкониятларидан тўлиқ фойдаланилмаяпти. Хусусан, бир қатор тижорат банкларининг халқаро молиявий ташкилотларнинг кредит линияларини ўзлаштиришдаги иштироки жуда суст. Масалан, халқаро молия институтларининг кичик бизнесни ривожлантиришга йўналтирилган кредитларининг 61,8 фоизи Миллий банк томонидан, 10,7 фоизи Пахтабанк томонидан, 15,7 фоизи Асакабанк томонидан ўзлаштирилган. Демак, учала банкнинг бу борадаги салмоғи 88,2 фоизни ташкил этмоқда. Бу эса бошқа тижорат банкларининг мазкур йўналишдаги фаолиятини ниҳоятда суст эканлигидан далolat беради. Бизнинг фикримизча, бошқа тижорат банкларининг мазкур ташкилотларнинг кредит линияларини ўзлаштиришда фаол иштирок этишларини таъминлаш чораларини кўриш лозим. Аниқ ва рентабелли лойиҳаларга эга бўлган тижорат банкларининг хорижий кредит линиялари бўйича юзага келган мажбуриятлари учун ҳукумат ёки Марказий банкнинг кэфилигини жорий этиш усулидан фойдаланиш мақсадга мувофиқдир. Айниқса, Марказий банкда тижорат банкларининг тўлов қобилияти хусусида аниқ ва ишонарли маълумотлар мавжуд. Бу эса Марказий банкка айрим тижорат банкларининг мажбуриятлари юзасидан қафил бўлиш имконини беради.

Умуман, ОТБ, ЕТТБ каби нуфузли молия-кредит ташкилотларининг имтиёзли кредитларидан банк тизимини институционал жиҳатдан ислоҳ қилиш жараёнида етарли даражада фойдаланилмаётир. Ҳолбуки, банкларнинг халқаро ҳисоб-китоблар инфратузилмасини такомиллаштиришда, банклараро пул бозори ва ссуда капиталлари бозорини ривожлантиришда халқаро молиявий ташкилот-

ларнинг имтиёзли кредитлари муҳим рол ўйнайди. Фикримизча, аниқ ва асосланган талбирларга уларнинг имтиёзли кредитларини жалб қилиш лозим.

Т.И. Бобоқулов — и.ф.н., доц., БМА

МАРКАЗИЙ БАНКНИНГ МАЖБУРИЙ ЗАХИРА ТАДАБНОМАЛАРИДАН ФОЙДАЛАНИШ МЕХАНИЗМИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ЙЎЛЛАРИ

Мажбурий захира сиёсати Марказий банк пул-кредит сиёсатининг аънавий инструментларидан бири ҳисобланади. Ушбу инструмент дастлаб тижорат банкларининг кредит экспансиясини жийовлаш мақсадида АҚШ банк амалиётига жорий қилинган эди.

Ҳозирги даврга келиб мажбурий захира сиёсати муомаладаги пул массасини тартибга солишнинг, миллий банк тизимининг ликвидлигига Марказий банк томонидан таъсир этишнинг муҳим, таъсирчан воситасига айланди. Мажбурий захира сиёсати кам сонли давлатларда пул-кредит сиёсатининг инструменти сифатида қўлланилмайди. Бундай давлатлар сафига Канада, Люксембург, Япония, Буюк Британия ва Швецияни киритиш мумкин. Марказий банк пул-кредит сиёсатининг инструментларидан фойдаланиш амалиёти такомиллашмаган мамлакатларда, хусусан, кўпчилик ўтиш иқтисодиёти мамлакатларида мажбурий захира сиёсатидан Марказий банк пул-кредит сиёсатининг асосий инструментларидан бири сифатида фойдаланилмоқда. Бунинг боиси шундаки, биринчидан, ўтиш иқтисодиёти мамлакатларининг кўпчилигида молия бозорлари ривожланмаган бўлиб, бу ҳолат марказий банкларнинг очиқ бозор сиёсатини, қайта молиялаш сиёсати ва валюта сиёсатини ривожлантиришга тўсқинлик қилади; иккинчидан, мажбурий захира сиёсати муомаладаги пул массасига бевосита ва тез таъсир қилиш хусусиятига эга.

Мажбурий захира сиёсати Ўзбекистон Республикаси Марказий банки пул-кредит сиёсатининг асосий, аънавий инструментларидан бири ҳисобланади. Айниқса, Марказий банкнинг очиқ бозор операцияларининг ривожланмаганлиги мажбурий захира сиёсатининг аҳамиятини янада оширади. Ўзбекистонда мажбурий захира ставкаларининг даражасини белгилашда инфляция омилни ҳисобга олишга зарурият йўқ. Чунки мамлакатимизда инфляциянинг мўътадил даражасини таъминлашга муваффақ бўлинган. Масалан, инфляциянинг йиллик даражаси 2003 йилда 3,8 фоизни, 2004 йилда 3,7 фоизни, 2005 йилнинг дастлабки тўққиз ойи мобайнида 3,1 фоизни ташкил этди³.

³ Ўзбекистон Марказий банкининг йиллик ҳисобот маълумотларидан олинди. Тошкент, 2006.

Бизнинг фикримизча, мажбурий захира ставкаларининг сўмдаги депозитларнинг ҳар бири тури бўйича (трансакцион депозитлар, жамғарма депозитлари, муддатли депозитлар) уларнинг суммаси ва муддатига боғлиқ равишда табақалаштирилмаганлиги трансакцион депозитларнинг жами депозитлар ҳажмидаги салмоғининг юқори даражада сақланиб қолаётганлигининг асосий сабабларидан биридир. Тижорат банкларининг хорижий валютадаги депозитларига нисбатан мажбурий захира талабномаларининг жорий этилганлиги эса уларнинг хорижий валютадаги маблағларни муддатли ва жамғарма депозит ҳисобрақамларига жалб этиш имкониятини янада пасайтиради. Бизнинг фикримизча, Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг амалдаги мажбурий захира сиёсатининг сўмнинг алмашув курсига нисбатан салбий таъсирига барҳам бериш учун трансакцион депозитлар ва корхоналарнинг жамғарма депозитларига нисбатан амалдаги 15 фоизли мажбурий захира ставкасини сақлаб қолган ҳолда, муддатли депозитларни захира талабномаларидан тўлиқ озод қилиш лозим.

Ушбу ташбирни банк амалиётига талбиқ этилиши билан бир вақтнинг ўзида тижорат банкларини трансакцион депозитлардан кредит ресурси сифатида тўғридан-тўғри, яъни муддатли депозит шартномаси тузмасдан туриб фойдаланиш ҳуқуқидан маҳрум қилиш лозим. Натижада, тижорат банкларининг миқозлар билан муддатли депозит шартномалари тузишдан манфаатдорлиги ошади ва бунинг оқибатида трансакцион депозит ҳисобрақамларининг қолдиги кескин камаяди.

Н.Х. Жумася — и.ф.н., доц., БМА,

Н.А. Раҳимов — ЎзР Марказий банки

ВАЛЮТА КУРСИНИ ТАНЛАШ СИЁСАТИ

Таъкидлаш лозимки, мустақилликнинг биринчи кунидан бошлаб, Ўзбекистон ҳукумати жаҳоннинг етакчи халқаро молия ташкилотлари, хусусан, ХВФ, ЕТГБ, ОРБ ва бошқалар билан ҳамкорлик қилишни бошлади. Бунга мисол қилиб, 2003 йилда Ўзбекистон ва ХВФ ўртасидаги самарали мулоқотлар натижасида амалга оширилиши мўлжалланган барча чора-тадбирларни режалаштирилган муддатдан олдинроқ қабул қилинишига замин яратди. Валютани тартибга солиш тизимида ўзгаришлар киритиш бўйича қабул қилинган чора-тадбирлар натижасида Ўзбекистон Республикасида 2003 йил 15 октябрдан Халқаро валюта фондининг Битимлар Келишувининг жорий халқаро операциялар бўйича валюта конвертациясини таъминлаш бўйича VIII моддаси мажбуриятларини қабул

қилишига имконият яратди⁴. 2003 йилнинг 11 декабрида мамлакат парламенти томонидан қабул қилинган Ўзбекистон Республикасининг «Валютани тартибга солиш тўғрисида»ги Қонунига мувофиқ, қуйидаги валюта операциялари турлари тўлов балансида жорий операциялар ҳисобланади:

- экспорт-импорт операциялари;
- ўтказмалар;
- халқаро кредитлар бўйича фоизларни тўлаш;
- дивидентларни репатриациялаш;
- бошқа мамлакатларда дипломатик ва савдо ваколатхоналарини очиш ва юритиш билан боғлиқ харажатлар;
- валюта тўловлари, туризм ва спортдан тушумлар;
- почта, телефон, телеграф хизматлари;
- транспорт хизмати;
- бошқа операциялар.

Юқорида қайд қилинган мажбуриятлар валюта чекловларига оид чора-тадбирлар амалиётидан воз кечган ҳолда валюта операцияларини амалга оширилишига олиб келди.

Маълумки, Марказий банк пул-кредит сиёсатининг асосий вазифаси бўлиб, миллий валютанинг, шу жумладан, унинг ички ва ташқи барқарорлигини таъминлаш ҳисобланади.

Марказий банк томонидан амалга оширилаётган чора-тадбирлар миллий валютанинг харид қувватини қобилягини қатъий монетар сиёсатни юргазиш орқали ушлаб туришга қаратилган эди. Қатъий монетар сиёсат иқтисодий муносабат субъектларининг тўловга қобил талабини сезиларли даражада пасайишига ҳам сабаб бўлмоқда.

Охириги йилларда республика валюта сиёсатининг ўзига хос хусусиятларидан бўлиб, миллий валютанинг девальвация даражасининг нисбатан пастлиги ҳисобланди. Бу эса сўмнинг конвертирлашга таъминлангандан кейинги йилларда унинг расмий ва норасмий курслари ўртасидаги кескин фарқни йўқолишига олиб келди. Таъкидлаш лозимки, амалга оширилаётган валюта сиёсати янада такомиллаштиришни тақозо этмоқда. Масалан, девальвация суръатлари инфляция даражаси билан мувофиқ эмаслиги, қайтадан параллел курсни юзага келтиришга замин тайёрламоқда. Бунга қўшимча қилиб шуни айтиш мумкинки, протекционизмга мослаштирилган импорт сиёсати параллел айирбошлаш курсларини ривожланишига таъсир кўрсатиши мумкин (2004 йилдан бошлаб акциз солиқлари 5 дан 90 фоизгача бўлган шкалада тебранмоқда). Фикримизча, бу каби салбий оқibatларни юзага келтирмаслик учун, ташқи савдони янада эркинлаштириш лозим, бу эса ўз навбатида айирбошлаш курсини бирхиллигини таъминлашга хизмат қилади.

⁴ И.А.Каримов. Банк тизими, пул муомаласи, кредит, инвестиция ва молиявий барқарорлик тўғрисида. Тошкент: Ўзбекистон. 2005. 22-б.

ЛИЗИНГ КАК ЭФФЕКТИВНЫЙ ИНСТРУМЕНТ РЕАЛИЗАЦИИ КРУПНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Современное состояние основных фондов большинства предприятий реального сектора экономики Узбекистана характеризуется крайней степенью физической изношенности и низким уровнем производительности, в результате чего в самое ближайшее время они могут стать серьезным препятствием на пути к обеспечению устойчивого экономического роста страны.

С переходом большинства узбекских предприятий в частную собственность перед их собственниками и менеджментом встает проблема поиска надежных и выгодных источников финансирования стратегического развития бизнеса. В последние годы пришло понимание того, что стабильный экономический рост невозможно обеспечить только за счет развития финансовых рынков в отрыве от реального сектора и при отсутствии мощной капитальной базы.

Из-за не достаточной степени развитости банковской системы, низкого уровня капитализации большинства коммерческих банков и отсутствия в экономике достаточного объема «длинных» ресурсов, удовлетворение потребностей реального сектора в долгосрочных инвестиционных ресурсах не может осуществляться только за счет такого традиционного источника, как рынок банковского кредита.

Анализ взаимодействия банковской системы с реальным сектором экономики Узбекистана показывает, что кредиты реальному сектору пока остаются на сравнительно невысоком уровне — сальдо финансовых потоков в процентах к ВВП в реальный сектор экономики составило 2,5—4,1 %, что связано с низким объемом потенциальной ресурсной базы (сбережений юридических и физических лиц, приток которых в банковскую систему находится примерно на уровне 4,5—5,5% к ВВП)⁵. Из-за сложной демографической обстановки в республике в процессе решения рассматриваемой проблемы не приходится рассчитывать на удовлетворение данных потребностей реального сектора национальной экономики за счет бюджетных источников финансирования.

Как показывает мировой опыт, одним из реальных каналов мобилизации инвестиционных ресурсов на нужды реструктуризации общественного производства выступают возможности проектного финансирования, позволяющего субъектам хозяйствования использовать в качестве источника финансирования крупных инвестици-

⁵ Джурасва К. Финансовое посредничество в Узбекистане: проблемы и перспективы. Ж. Экономическое обозрение, № 7(59), 2004. С. 6.

онных проектов не только банковские ресурсы, но и возможности других участников рынка.

Наряду с такими апробированными мировой практикой финансовыми инструментами, как средства внебюджетных фондов, корпоративные ценные бумаги, факторинг, возможности слияния или поглощения корпоративных структур, важное место в структуре источников финансирования крупных инвестиционных проектов должен занимать лизинг, выступающий наиболее эффективным потенциальным источником привлечения реальных инвестиций в экономику Узбекистана.

Выступая в качестве эффективного альтернативного источника финансирования инвестиционных проектов, лизинг, позволяет в рамках крупных инвестиционных проектов приобретать наукоемкое технологическое оборудование без прямого отвлечения собственных финансовых средств участников проектного финансирования.

Расширение масштабов использования потенциала лизинга в процессе реализации крупных инвестиционных проектов национального, отраслевого или регионального масштабов, позволит внести существенный вклад в дело модернизации производственной базы отечественных товаропроизводителей, повышения производительности труда и усиления конкурентоспособности выпускаемой ими продукции.

В.А. Тен – проф., БФА

О КРЕДИТЕ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

Поднимая вопросы о кредите мы исходим из того, что несмотря на постоянные призывы Президента страны об усилении роли кредита в развитии реального сектора экономики, на практике этого не происходит.

1. Так, в развитых странах кредитные вложения в экономику в 2-3 раза превышают объем их годового ВВП.

В Узбекистане этот показатель колеблется в пределах 30-40%.

Причины такого положения, на наш взгляд, лежат во многом в слабости рыночных институтов в экономике страны, а также в недостаточности теоретических разработок о сущности, месте и потенциальных возможностях кредита.

Кредит, и, особенно, банковский мы еще рассматриваем, главным образом, как источник ресурсов для удовлетворяемых временных потребностей субъектов хозяйствования в деньгах.

Беспорно, это важнейшее предназначение кредита, но оно далеко не полностью раскрывают сущность кредита, как экономическая категория.

Кредит, как экономическая категория выражает производственные отношения, отражающие существующий способ производства. Кредит как система отношений быстро адаптируется к требованиям господствующего способа производства. В свою очередь, кредит способствует развитию производственных отношений соответствующих данному способу производства.

Так, свободная рыночная экономика требует экономической и, особенно, финансовой самостоятельности субъектов хозяйствования. Хозяйствующие субъекты должны располагать собственными финансовыми ресурсами, а при необходимости иметь возможность самостоятельно находить дополнительные денежные средства. Основным источником этих средств является банковский кредит.

Для получения кредита не требуется разрешения со стороны вышестоящих или иных третьих организаций.

Здесь нужно только согласие заемщика и банка, закрепленное кредитным договором. Сумма, сроки, цена и иные условия кредита, не противоречащие действующим нормативным актам, также определяются самими договаривающимися сторонами.

Таким образом, банковский кредит выступает самостоятельным, наиболее адекватным источником развития и укрепления рыночных отношений в экономике.

2. Банки, являясь наиболее развитыми и широко распространенными институтами финансового рынка в условиях переходной экономики выступают основным организатором и посредником в движении денежных средств от их владельцев к потребителям. В этом качестве банки мобилизуют огромную массу мелких и пруднолежащих денежных средств и через их централизацию создают мощный финансовый ресурс, представляющий собой новую производительную силу, размер которой в развитых странах в несколько раз превышает их годовой объем ВВП.

Эта мощь через соответствующую денежно-кредитную политику государства может быть направлена на развитие производительных сил страны и на решение других социально-экономических проблем общества.

3. Одним из свойств кредита является его способность перемещать денежные средства в пространстве и во времени.

Так, денежные ресурсы созданные в одном географическом регионе через банки могут быть использованы в экономике другого региона, а через международные кредитные отношения могут быть вложены в экономику другой страны.

В эпоху глобализации и развития транснациональных объединений это свойство кредита получит свое дальнейшее развитие. Кроме того международные кредитные отношения будут способст-

вовнять укреплению взаимовыгодных экономических и других отношений между народами разных стран.

Свойство кредита перемещать денежные средства во времени заключается в том, что заемщик с его помощью вовлекает в хозяйственный оборот будущие доходы. Так, фермер получив сегодня в банке кредит под будущий урожай авансом вовлекает в производство будущие доходы.

Накопления, созданные в прошлые годы и аккумулированные банками, используются сегодня для получения доходов в будущем.

Такая возможность кредита служит средством развития экономики и реализации перспективных планов и создания новых отраслей экономики.

Из всех известных экономических инструментов только кредиту присущи эти свойства и они должны быть максимально использованы в экономике.

4. В условиях развития рыночных отношений, когда административное вмешательство государства в экономику постепенно уменьшается, кредит через систему монетарной политики становится одним из решающих инструментов макроэкономического регулирования. Путем регулирования спроса и предложения денег и кредита правительство и Центральный банк имеют возможность стимулирования экономики в целом и отдельных её сфер или отраслей или их сдерживания.

В этом случае банковский кредит становится важнейшим инструментом регулирования экономики.

5. Одной из общеизвестных функции кредита является его способность создавать новые средства платежа, происходит кредитная эмиссия денег. В связи с развитием безналичных расчетов и, особенно, с помощью современной информационно-компьютерной технологии появляются новые типы или формы денег, так называемые электронные деньги, не имеющие никакой материальной основы (даже в виде бумаг). Это явление требует глубокого самостоятельного исследования, но бесспорным остается одно — в обращении появляются новые деньги, как по форме так и по количеству.

Эта форма эмиссии является основной формой увеличения количества денег в обращении.

Таковы, на наш взгляд, основные свойства кредита, которые должны быть использованы в экономике республики.

ПОВЫШЕНИЕ РОЛИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В РЕФОРМИРОВАНИИ ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА

Республика Узбекистан, достигнув независимости, выбрала свой путь социально-экономического развития, выработав «узбекскую модель» перехода к рыночным отношениям. Формирование социально-ориентированной рыночной экономики позволило в короткие сроки достигнуть ощутимых позитивных результатов в различных сферах экономической и социальной жизни страны.

К примеру, с 1990 по 1995 годы ВВП в республике сократился всего на 19 процентов, в то время как в других странах СНГ, это сокращение составило 35-55 процентов.

В республике не было допущено сокращения производства в важнейших областях реального сектора экономики, включая строительство, энергетику, легкую и пищевую промышленность.

В сжатые сроки была достигнута энергетическая и зерновая независимость республики.

Годовые темпы инфляции сократились с 1000 процентов в 1993-1994 годы до 5-7 процентов в последние годы. Дефицит государственного бюджета республики сократился с 12 процентов в 1994 году до 0,4 процента в 2003-2004 годы. 2005 год завершился достижением профицита государственного бюджета в 0,1 процента.

В период радикального реформирования экономики не было допущено существенного снижения жизненного уровня населения республики, что достигнуто путем индексации заработной платы, пенсий и стипендий по мере повышения цен на потребительские товары, создания новых рабочих мест с целью обеспечения занятости трудоспособного населения, развития личных подсобных хозяйств, оказания адресной материальной помощи малообеспеченным семьям и др.

С 1996 года началось поступательное развитие экономики республики. В 1996 году валовой внутренний продукт республики увеличился на 1,7 процента, в последующие годы на 4-5 процентов, а в 2004-2005 годы на 7 процентов и выше.

Однако, несмотря на достигнутые успехи в социально-экономическом развитии республики имеются недостатки и нерешенные проблемы, на преодоление которых должны быть направлены усилия государственных органов, деловых кругов и общественности.

В целях последовательной координации всех сторон развития экономической и социальной жизни страны представляется целесообразным выработать и осуществить комплексную концепцию развития экономики Узбекистана на последующие 10-15 лет.

В условиях глобализации финансовых рынков развитие экономики республики объективно требует продолжения курса на индустриализацию народного хозяйства страны. Эту проблему целесообразно решить как в ширь — путем наращивания промышленного потенциала республики, так и в глубину — путем повышения технического уровня существующего промышленного производства республики. Центральное место при этом принадлежит более рациональному использованию имеющихся в республике производственных мощностей. Так, по данным Государственного комитета по статистике за 2005 год из 50 видов производимой промышленной продукции по 20 видам производственные мощности используются менее чем на 50 процентов, по 10 видам — менее чем на 10 процентов;

Сложнейшей проблемой социально-экономического развития республики остаётся обеспечение занятости трудоспособного населения республики. Если в период 1995—2000 годы ежегодно создавались 250—350 тысяч новых рабочих мест, то в 2005 году было создано 425 тысяч новых рабочих мест.

Перспективным направлением в республике решения проблем трудоузанности являются меры по развитию малого бизнеса и частного предпринимательства. В настоящее время их силами произведено 37 процентов валовой продукции республики. Однако, на их пути ещё встречается немало налоговых, кредитных и иных препятствий, которые необходимо срочно преодолеть в соответствии с принятыми Законами республики, Указами Президента Республики и Постановлениями Кабинета Министров Республики. В частности, целесообразно в корне изменить саму программу организации малого бизнеса и предпринимательства. Учитывая опыт других стран, в особенности Японии, надо чтобы малые предприятия работали по заказам крупных, тогда они окажутся под защитой не только государства, но и соответствующих фирм. Доля таких мелких и средних предприятий в валовой продукции Японии составляют 60—65 процентов.

Актуальной проблемой экономического развития страны остаётся повышение уровня конкурентоспособности продукции республиканских предприятий и национальной экономики в целом совершенствование системы управления как на макро, так и микро уровнях, укрепление договорной дисциплины.

Успешная реализация указанных выше направлений во многом будет зависеть от плодотворного влияния на экономику банковской системы, которая должна стать локомотивом экономических преобразований в Республике Узбекистан.

В перспективе воздействие банковской системы на обеспечение высоких темпов экономического роста целесообразно осуществлять в таких направлениях как:

— дальнейшее улучшение денежного обращения в республике и принятие мер по укреплению курса национальной валюты, что плодотворно повлияет на повышение эффективности деятельности предприятий и организаций, возрастание авторитета республики в международной сфере;

— расширение масштабов инвестиционной деятельности коммерческих банков республики, которое подразумевает совершенствование инвестиционной политики внутри республики, как за счёт средств государства, иностранных инвесторов, так и за счёт собственных средств коммерческих банков республики.

Для решения этих сложных и ответственных задач необходимо расширение экономической самостоятельности коммерческих банков, внедрение в их деятельность методов корпоративного управления, создание конкурентной среды в банковской системе республики, осуществление дальнейшей универсализации деятельности банков республики.

Рыночная экономика не может развиваться плодотворно без широкого участия населения в рыночных преобразованиях путём активизации предпринимательской трудовой деятельности, также привлечения временно свободных средств населения в активы банков республики.

Осуществление вышеуказанных направлений реформирования банковской системы республики является важным фактором стабилизации национальной экономики и повышения инвестиционной привлекательности финансового рынка Узбекистана.

Д.Г. Газибеков — д.э.н., проф., БФА

ПУТИ РАСШИРЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ И ПОВЫШЕНИЯ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

1. Обеспечение устойчиво высоких темпов роста национальной экономики требует не только сбалансированного роста ВВП, но и существенного повышения доли валовых накоплений за счёт соответствующего снижения доли конечного потребления общества в целом, что является существенным фактором расширения инвестиционных возможностей страны.

2. Дальнейшее снижение уровня инфляции, а также уровня ставки рефинансирования по существу регулирующего цены внутреннего рынка на финансовые ресурсы, обеспечат рост инвестиционной активности субъектов экономики. При этом, углубление налоговых реформ должно быть направлено на стимулирование производственных инвестиций.

3. Углубление и расширение масштабов структурных реформ а также модернизация экономики требуют не только расширения инвестиционных возможностей регионов за счет привлечения частных иностранных инвестиций, но и активизации деятельности рынка ценных бумаг, за счет выпуска в обращение корпоративных облигаций акционерных обществ. На наш взгляд, расширение масштабов деятельности первичного и вторичного рынка финансовых инструментов позволит задействовать рыночные механизмы ценообразования на инвестиционные ресурсы.

4. Масштабное расширение сектора частной собственности возможно обеспечить за счет выработки четкой стратегии развития регионов и обеспечения полноты и достоверности информации о состоянии бизнеса с тем, чтобы субъекты негосударственного сектора получили возможность выработки собственной стратегии в разработке и реализации инвестиционных проектов.

5. Инвестиции в каких бы видах и формах не привлекались извне и за счет инвестиционных возможностей национальной экономики, они связываются с ожиданиями в будущем и существенно различаются содержанием и составом рисков, диапазонами их охвата. Это требует научного подхода в выборе тех или иных методов оценки всех потенциальных рисков и управления ими.

6. В каждом конкретном случае инвестиции связываются в конкретные процессы и объекты на определенные сроки в ожидании будущих результатов, что требует выбора соответствующих объективных дисконтных ставок в оценке чистых денежных потоков проекта. Ведь инвестиционные проекты от простых до сложных по своей сути уникальны, неповторимы, а главное ограничены во времени и в цене привлекаемых ресурсов. Ограничены они как в цене источников финансирования так и в цене привлекаемых материальных и трудовых ресурсов.

7. Уникальность, неповторимость, ограниченность и направленность проектов на будущее требует взвешенных подходов при выработке идей проекта, его технико-экономическом обосновании и проведении анализа проектов. ТЭО проекта, анализ должен дать ответ на вопрос конкурентоспособен ли проект с точки зрения его стратегии.

8. Взвешенный анализ инвестиционных проектов, на наш взгляд, возможно провести только на основе глубоких маркетинговых исследований состояния и направленности рынка с заранее определенной стратегией реализации проекта.

9. Принятие инвестиционных решений без учета стоимости инвестиционных ресурсов привлекаемых для финансирования проектов и точного соблюдения соотношения разных источников в их общей сумме не позволяет точно определить будущий эффект и рентабельность проекта.

10. В конечном счете эффективность проекта и связанных с ним инвестиций, зависит от стратегии проекта с использованием соответствующей методологии оценки на основе полноценной и исчерпывающей информации о том рынке куда будет направлен результат проекта.

М.И. Юлдашев — и.ф.д., проф., БМА

ЎЗБЕКИСТОНДА БАНК ТИЗИМИНИ РИВОЖЛАНТИРИШНИНГ ҲУҚУҚИЙ АСОСЛАРИ

Ўзбекистонда банк тизими ва банк қонунчилигининг юзага келиши, шаклланиши мустақилликнинг қўлга киритилиши, мустақил тараққиёт йўлининг танланиши билан боғлиқ бўлса, уларнинг тараққиёти мустақилликни иқтисодий, сиёсий, ҳуқуқий жиҳатдан таъминлаш, маъмурий буйруқбозликка асосланган тоталитар тузумдан эркин бозор муносабатларига ўтиш вазифалари, бу вазифаларни муваффақиятли равишда ҳал этилиши билан безосита боғлиқдир.

Мамлакатимизда марказдан, Собиқ Иттифоқдан тамомила мустақил иқтисодий сиёсатни, хусусан, унинг муҳим таркибий қисми бўлган молия, солиқ, пул-кредит сиёсатини юритила бошланиши туфайли тараққиётнинг «Ўзбеккона моделига» хос бўлган банк тизимлари, пул-кредит механизмлари, ҳамда уларни ҳуқуқий таъминлашга қаратилган банк қонунчилиги тизими юзага кела бошлади. Собиқ Иттифоқнинг парчаланиб кетиши, иқтисодий, хўжалик алоқаларининг барбод бўлиши, иқтисодий таназул юз бериши, пулнинг ҳалокатли тарзда қадрсизланиш жараёнлари, бошқа глобал салбий ҳодисалар туфайли иттифоқ таркибида бўлиб келган, ягона иқтисодий маконда фаолият юритган Собиқ Иттифоқдош республикалар учун, шу жумладан, Ўзбекистон Республикаси учун ҳам оғир ҳаёт сиёсатлари бўлди. Нисбатан қисқа муддатда, жадвал суръатлар билан мустақил давлатга хос арибулларнинг яратилиши, жумладан, мустақил пул-кредит сиёсати ишлаб чиқиши, банк тизимларини тезкор тарзда вужудга келтирилиши ва мустақил равишда ишлаб бошлаши — ўтиш даврининг кўзга кўринарли ютуқларидандир.

Ўзбек миллий валютаси — сўмини 1994 йил 1 июлдан бошлаб муомалага киритилиши билан, мустақил пул-кредит сиёсатини амалга оширилиши соҳасидаги тадбирлар ўз ниҳоясига етди ва мамлакатимизда ўзгаларга боғлиқ бўлмаган, тамомила мустақил бўлган пул тизими юзага келди. Бу ҳол мустақил монетар сиёсатни амалга ошириш, пул муомиласини ўзимиз хоҳлаган тарзда тартибга солиш, молия-кредит соҳасида мустақил бўлиш имкониятини яратди.

Мустақил ва самарали ишловчи банк-молия тизимларини барпо қилиш давлат суверенитети рамзларидан бири сифатида та-

раққийетимизнинг дастлабки кунлариданоқ диққат марказида турган энг муҳим вазифалар қаторидан ўрин олди. 1991 йил 31 августда қабул қилинган «Ўзбекистон Республикасининг давлат мустақиллиги асослари тўғрисида»ги Қонуннинг 11-моддасида «Ўзбекистон Республикаси ўз пул бирлиги – миллий валютани жорий этишга, жаъми пул обороти, пул ва бошқа давлат қимматли қозғалари эмиссияси ҳажмларини мустақил белгилашга ҳақли» деб кўрсатилган бўлса, ушбу қонуннинг 12-моддасида эса «Ўзбекистон Республикаси мустақил молия-кредит сиёсатини амалга оширади» дея қайд этилган эди.¹ Ушбу принципиал қонидатар кейинчалик Ўзбекистон Республикаси Конституциясида (122-модда) ўз ифодасини топди.

Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2002 йил 18 ноябрдаги «Банк-молия соҳасидаги тадқиқотларни чуқурлаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги 398-сонли қарориди таъкидланганидек: «Республика молия-банк тизимини ривожлантириш тенденциялари ва қонуниятларини чуқур ўрганиш, молия ва банк тизимини ривожлантиришни янада ислоҳ қилинишини ва эркинлаштирилишини прогнозлашнинг мустаҳкам илмий-услубий базасини яратиш, мамлакат иқтисодиётини ислоҳ қилиш ва ривожлантиришнинг асосий устиворликларини ва мақсадли вазифаларини амалга оширишга йўналтирилган пул-кредит сиёсатини шакллантириш»² бугунги куннинг долзарб вазифаларидан саналади.

Молия-банк тизимлари соҳасида ислоҳотларни муваффақияти ва белгиланган долзарб вазифаларнинг бажарилишини таъмин этилишида ҳозирги замон илғор билимларига эга бўлган, халқаро андозаларга мос келувчи юксак малакали мутахассис кадрлар тайёрлаш, уларга зарур амалий кўникмаларни бериш ҳал қилувчи соҳалардан биридир.

Ўзбекистон Республикаси Олий Мажлисининг 1997 йил 29 августдаги қонун билан тасдиқланган «Кадрлар тайёрлаш Миллий дастури»да³ таъкидланганидек: «Миллий тажрибанинг таҳлили ва таълим тизимида жаҳон миқёсидаги ютуқлар асосида тайёрланган, ҳамда юксак умумий ва касб-ҳунар маданиятига, ижодий ва ижтимоий фаолликка, ижтимоий-сиёсий ҳаёлда мустақил равишда мўлжални тўғри олиш маҳоратига эга бўлган, истиқбол вазифаларини илгари суриш ва ҳал этишга қодир кадрларнинг янги авлодини шакллантириш» бош мақсадлардандир.

¹ Ўзбекистон Республикаси: Мустақил давлатнинг бунёд бўлиши. Т., «Ўзбекистон», 1992 й., 11 б.

² Ўзбекистон Республикаси қонун ҳужжатлари тўплами. 2002 йил, 22-сон, 175 модда.

³ Ўзбекистон Республикаси Олий Мажлисининг Ахборотномаси. 1997 йил, 11-12 сон, 295-модда.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ АКТИВЛАРИНИ САМАРАЛИ БОШҚАРИШ

Тижорат банклари ўтиш иқтисодиёти давлатларида иқтисодий ислохотларнинг локомотиви вазифасини ўтар экан, бу масъулиятнинг қанчалик удаланиши тижорат банкларининг молиявий барқарорлигига, хусусан, банк активларининг самарали бошқарилишига боғлиқ.

Истиқлол йилларида асосий эътибор банк-молия тизимининг янада ислох қилиш ва эркинлаштиришга қаратилмоқда. Юртбошимиз таъбири билан айтганда, «Устувор вазифа — банк ва молия тизимларидаги ислохотларни чуқурлаштириш. Гап банкларни капиталлаштириш, уларнинг низом ва айланма фондларини кўпайтириш ва маблағларини инвестиция мақсадларига, биринчи навбатда, реал иқтисодиётга йўналтиришга қаратилган аниқ чоратadbирлар кўриш ҳақида бормоқда.»¹

Бундай шароитда тижорат банклари жалб қилинган маблағлар ва ўз капиталини активларга самарали жойлаштириш билан барқарорлик ва юқори даромадлиликка эришиши мумкин. Бунинг учун эса банклар активларнинг мувофиқ структураси борасида бир дўхтамга келиши лозим.

Банк тизимининг ривожланиши билан активларни бошқариш усуллари ҳам такомиллашиб борди. Лекин ҳар қандай банк учун мос келадиган услубни тавсия қилиш анча мураккаб масала ҳисобланади. Муайян банк учун активларни бошқаришнинг самарали усулларини қўллаш банкнинг мавқеи, катталиги, фаолият кўлами, актив ва пасивларининг структураси, ликвидлилиги, рентабеллиги каби кўрсаткичларга ҳам боғлиқдир.

Кўлланилиши жиҳатидан энг содда бўлган усул — умумий фонд маблағлари (Pool of funds approach) усули бўлиб, унга кўра аниқ актив операцияларни бажаришда маблағлар қайси манбадан келиб тушгани аҳамиятга эга эмас, балки уларни жойлаштириш банкнинг ўз елдига қўйган мақсадларини муваффақиятли таъминлаши керак. Мазкур усул доирасида банк бошқарувчилари дастлаб бирламчи резервлар ҳажмини аниқлаб олиши, сўنгра иккиламчи резервларни фавқулодда зарур бўлганда ишлатишни кўзда тутиб ташкил этиши, банкнинг фаолият кўрсатишини таъминлаш учун етарлича даромадлиликка эга бўлиш масадида банк фойдасининг асосий манбалари бўлган ссудалар ва қимматли қоғозларга инвестиция қилиш борасида қарор қабул қилишлари лозим бўлади. Одатда, маб-

¹ И.А.Каримов «Банк тизими, пул муомаласи, кредит, инвестиция ва молиявий барқарорлик тўғрисида», Т., «Ўзбекистон», 2005 йил, 515 - бет.

лағларни ер участкаларига, иморат ва кўчмас мулкка жойлаштириш алоҳида кўриб чиқилади.

Активларни тақсимлаш усули ёки маблағларни конверсиялаш (Asset allocation or conversion of funds approach) биринчи усулнинг баъзи камчиликларини бартараф этиш бинобарида вужудга келган бўлиб, у ҳар бир актив инструментнинг аниқ манбаларини кўриб чиқишни кўзда тутади. Ушбу модел ҳар бир банк ичида маблағларни жойлаштириш, турли манбалардан банкка маблағларни жалб қилиш билан шуғулланадиган бир қанча «фойдалилик/ликвидлилик» марказларининг ташкил этилишини назарда тутади. Бу марказларнинг ҳар бири маблағларни жойлаштиришни бошқа марказлардан мустақил ҳолда амалга оширади.

Ҳар иккала усул ҳам ўзига хос ижобий ва салбий томонларга эга бўлиб, биринчиси ликвид маблағлар улуши юқори бўлган банкларга, иккинчиси эса, ликвидлилик муаммоси доимий тус олган банкларга тавсия этилади. Банк активлари таркибий тузилишининг ўзгариши билан банк қўллайдиган усуллар ҳам ўзгариб бориши, яъни вазиятга қараб икки усулдан ҳам биргаликда ёки бирин-кетин фойдаланилиши мумкин. Ахборот технологияларининг ривожланиши оқибатида турли мураккаб дастурларнинг яратилиши банклар учун активлар структурасини белгилашда бир қатор қулайликлар яратди. Илмий усул номи билан аталадиган усуллар турли математик моделларни қўллашни кўзда тутиб, банк фаолиятига таъсир этадиган ички ва ташқи омилларни ҳам эътибордан четда қолдирмайди.

Хулоса ўрнида таъкидлаш жоизки, банк тизими тараққиёти активларни бошқаришнинг янги муаммоларини тақлиф қилишда давом этса, фан ва техниканинг ривожланиши уларга ечим топишга имкон яратаверади.

З.А. Холмаҳмадов — и.ф.н., доцент, МБЎМ

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ЛИКВИДЛИГИНИ ТАЪМИНЛАШ МАСАЛАЛАРИ

Тижорат банклари молиявий муассасалар орасида салмоқли ўринга эга бўлиб, молиявий бозор ликвидлигини таъминлашда ва иқтисодий ислоҳотларнинг жадал суръатларда боришида катта рол ўйнайди. Ўзбекистон ҳукумати мустақиллик йилларида асосий эътиборини банк тизимини инфраструктуравий ривожлантиришга қаратган бўлса, айни пайтда уни янада ислоҳ қилиш ва эркинлаштириш йўлидан бормоқда.

Жумладан, Президентимиз И.А.Каримов тижорат банкларининг асосий вазифаларини қуйидагича белгилаб берди: «Айни

маҳалда, янги тижорат ва хусусий банклар тармоғи вужудга келди. Улар мулкчилик шаклидан қатъий назар, хўжалик юритувчи субъектларга хизмат кўрсатиши, давлатга қарашли бўлмаган янги корхоналар ҳамда фермер хўжаликларига молиявий ёрдам бериши керак.»¹

Тижорат банклари хўжалик субъектларининг чинакам молиявий ёрдамчисига айланиши учун улар маълум маънода ликвидликни сармалани бошқариши, бошқача айтганда, зарур пайтда мижозларининг талабларини тўлиқ қондириши ва бу билан жамоатчилик ишончини қозониши лозим.

Банк ликвидлиги— бу банкнинг активларидаги ўсишни қоплай олиш минимал харажатлар билан қарз жалб қилиш ва муддати келганда мажбуриятларини бажара олиш қобилиятидир.

Ўзбекистон Республикаси Марказий банки Бошқаруви томонидан 1998 йил 2 ноябрда тасдиқланган №421 «Тижорат банклари ликвидлигини бошқаришга бўлган талаблар тўғрисида»ги Низомда Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг тижорат банклари ликвидлигини бошқариш ҳолатига нисбатан минимал талаблари ва ликвидликни бошқаришга доир нуқтаи назарлари ифодаланган. Етарли ликвидликни таъминлаш зарурияти фойда олишга бўлган интилишни мувозанатда сақлаб туриши ҳамда банк ҳеч қачон даромадсизлик ҳисобига ликвидликни суистеъмол қилмаслиги лозим.

Тижорат банклари қуйидаги сабабларга кўра, ликвидликни таъминлашлари лозим бўлади:

✓ *Кутилмаганда асосий (талаб қилиб олингунча) депозитларини қайтарилиши.* Мазкур депозитлар кишилар, хўжаликлар, корхоналар ва ҳукумат органлари фаолиятлари учун зарур ўловларни амалга оширишлари туфайли ойлаб банк ихтиёрида туриши мумкин. Шунга қарамай, айрим пайтларда депозитларни банкдан чиқиб кетиши кутилганидан ҳам кўп бўлиши мумкин. Бундай ҳолатларда банк эҳтиёт шарт кўпроқ бирламчи захираларни ушлаб туриши ёки минимал харажатлар билан қарз жалб қилиши лозим.

✓ *Қайноқ пуллар.* Қайноқ пуллар тушунчаси юқори фоиз ставкасини кўлаб банкдан банкка, мамлакатдан мамлакатга кўчиб юривчи йирик фоиз ишлаб топувчи депозитларни англатади. Агар бирор банк талаб қилинган бозор ставкасини тўлай олмаса, қайноқ депозитларнинг бу банкдан кўчиш rischi орғади.

Банк ликвидлик riskини келтириб чиқарувчи яна бир манба— бу банкнинг фоиз ставкаси ўзгаришига таъсирчанлигидир. Банк фоиз riskини бошқаришни эмас, балки уни буткул бартараф қилишни мақсад қилиб қўйса, унда фоиз свопларидан фойдаланиши мумкин. Фоиз свопида қатъий ставкаларда депозитларни жалб

¹ И. А. Саримов «Ўзбекистон буюк келажак сари» —Т.: «Ўзбекистон» —1999. 246-бет.

қилган ва сузиб юрۇвчи ставкада уларни ссуда кўринишида жойлаштирган бир томон, сузиб юрۇвчи ставкада маблағлар жалб қилган ва қатъий ставкада уларни ссуда кўринишида жойлаштирган томон билан тўловлар бўйича ўрин алмашади. Бу билан иккала томон фоиз ставкаси ўзгаришига таъсирчанлик рискени йўққа чиқаради.

Хулоса ўрнида таъкидлаш жоизки, тижорат банклари ликвидлигини самарали бошқарилиши, умуман бутун банк тизимининг ликвидлигини оширилиши, банкларнинг молиявий воситачилик ролини оширади ва ресурсларни самарали тақсимланишига имкон яратади.

З.Т. Маматов — и.ф.д., проф., ТМИ,
А.О. Тошев — ТМИ

ЎЗБЕКИСТОНДА АУДИТОРЛИК ФАОЛИЯТИНИ СУҒУРГА ҚИЛИШНИНГ АЙРИМ МУАММОЛАРИ

Иқтисодийтни эркинлаштириш шароитида аудиторлик фаолиятини ривожлантиришда «Аудиторлик фаолияти тўғрисида»ги қонуннинг янги таҳрирда қабул қилиниши ва бошқа аудитга сид қатор меъёрий ҳужжатларни ишлаб чиқилиши муҳим аҳамият касб этади. Лекин, молиявий ҳисобот аудитини ўтказишда амалиётда мазкур меъёрий ҳужжатларда белгилаб қўйилган айрим қоидалари ҳам мукамал эмаслиги баъзи муаммоларни келтириб чиқармоқда. Бу масалаларни ижобий ҳал этиш учун айрим меъёрий ҳужжатларга, аудит стандартларига қўшимчалар ва ўзгартиришлар киритишни тақозо этади. Шунингдек, аудит чоғидаги аудиторлар ва уларнинг миждозлари ҳуқуқий муносабатлари ва бурчларини амалга ошириш механизмларини батафсил кўриб чиқиш муҳим аҳамиятга эгадир.

Аудиторлар ва ҳўжалик юритувчи субъектлар ўртасидаги ҳуқуқий муносабатлар, уларнинг бурчлари ва жавобгарлик масалаларини амалга ошириш механизмини тартибга солиш, улар ўртасида вужудга келадиган муаммоларни ечиш, уларни ҳуқуқий-меъёрий ҳужжатларда аниқ белгиланиш каби масалаларни ҳал қилиш учун Ўзбекистон Республикаси Фуқаролик Кодексига ҳам қўшимча ва ўзгартиришлар киритилиши мақсадга мувофиқ ҳисобланади.

Хусусан, аудиторларнинг профессионал масъулияти ва уни сугурта қилиш масалаларини қайтадан кўриб чиқиб, уни ижобий ҳал қилиш мақсадга мувофиқ деб ҳисобламиз. «Аудиторлик фаолияти тўғрисида»ги қонуннинг 5-моддасида: «Аудиторлик ташкилотлари аудиторлик фаолиятини ўзининг фуқаролик жавобгарлиги хусусидаги сугурта полиси мавжуд бўлган тақдирда аудиторлик хизмати кўрсатиш тўғрисидаги тузилган шартнома асосида амалга оширила-

ди» деб кўрсатилган. Бундан ташқари, «Аудиторлик хулосаларини солиқ органлари ва бошқа назорат органлари томонидан ҳисобга олиш тартиби тўғрисида»ги Низомда (8-9-бандларда) кўрсатилган малака-сиз ўтказилган текшириш учун жавобгарлик масаласи кўриб чиқилган. Аудиторлик фаолияти мижознинг жавобгарлигини ёки унинг солиқларни тўламаслиги хатарини суғурта қилишни кўзда тутмайди. Чунки бу тегишли лицензияси бўлган суғурта ташкилотларининг ишидир. Шу тўғрисида ҳозирги пайтда мамлакатимиз аудиторлик ташкилотларининг ўзини ўзи ихтиёрий суғурта қилиш усулига ўтиши мақсадга мувофиқдир. Зеро, бу лицензия олишни талаб қилмайди. Аудиторнинг ҳолис ишламаслиги, унинг сифатсиз хизмат кўрсатиши каби нуқсонларни суғурта қилиб бўлмайди. Шу боисдан, бундай шароитда профессионал жавобгарликни мажбурий тарғибда суғурта қилиб бўлмаслиги ва ихтиёрий суғурта қилишни таклиф этамиз. «Аудиторлик фаолияти тўғрисида»ги Қонунда аудиторлик ташкилотларининг ҳар йили суғурта полисини олиши мажбурий қилиб кўрсатилган. Агар суғурта қилинмасдан фаолият кўрсатса, уларга берилган лицензиядан маҳрум этилади. Аммо, бу жуда кўп кичик аудиторлик ташкилотларини молиявий жиҳатдан қийин аҳволга тушириб қўймоқда. Бироқ, кичик аудиторлик фирмаларида рисклар унча катта эмас. Улар асосан кичик ва ҳусусий бизнес субъектлари билан шуғулланади. Шунинг учун уларга мажбурий суғурта қилишни бекор қилиб, ихтиёрий суғурта қилиш тартибини жорий қилиш керак, деб ўйлаймиз. Бу тартиб кўрсатилган қонунда ўз аксини топмоғи лозим.

М.Ш. Закирова — т.ф.д., профессор

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ФАОЛИЯТИНИ МОЛИЯВИЙ ТАҲЛИЛ ЭТИШ ВА ОПТИМАЛ БОШҚАРИШНИНГ АХБОРОТ ТИЗИМЛАРИ

Ўзбекистон Республикаси банк тизимини ислоҳ этиш жараёнида, уларнинг фаолиятини эркинлаштириш борасида тижорат банкларининг молиявий ҳолатини тезкор таҳлил этиш ва шу асосда самарали бошқариш қарорларини ишлаб чиқиш муҳим ўрин эгаллайди. Тижорат банклари ишончлилигини, молиявий барқарорлигини оширишда банк ходими томонидан мантиқий тамойилларга асосланган ечим (қарор) қабул қилишда ахборот технологияларидан фойдаланиш муҳим аҳамиятга эга.

Ўзбекистон Республикаси банк тизимида қўлланилаётган ахборот — коммуникация технологиялари асосан банклараро ҳисобкитоб, операция фаолиятини автоматлаштириш, чакана мижозлар учун пластик ва йул карточкаларини қўллаш, хазиначилик тизимлари, кредит таҳлили, корпоратив алоқа учун қаратилган.

Аммо, Республикамиз банкларида ахборотларни бошқаришнинг тулиқ тизимини, яъни қарор қарор қилишнинг аналитик тизимларини, менеджерлик информацион тизимларини яратиш ва қўллаш ҳолати бу борада олиб борилаётган тадқиқотларни ривожлантириш зарурлигини кўрсатади.

Олиб борилаётган илмий тадқиқотларимиз молиявий кўрсаткичлар асосида банк фаолиятини иқтисодий таҳлил қилишнинг ахборот тизимларини яратиш масалаларига қаратилган. Молиявий кўрсаткичлар қийматлари активларни, фойдани, рискни, молиявий фаолиятни, банк капиталини оптимал бошқариш бўйича самарали қарорлар қабул қилиш имконини беради. Қуйида улар ҳақида қисқача тўхталиб ўтаемиз:

1) Тижорат банклари активларини бошқаришда оптималлаштириш усулларини қўллаш. Ликвидлик талаблари ва фойдалилик ўртасидаги оптимал даражани аниқлаш масаласи улар ўртасидаги компромиссни (келишини) аниқлашдан иборат. Бундай компромиссни аниқлашнинг математик усуллардан бири қарор қабул қилишда эксперт бевосита ишгирок этадиган кўп мезонли оптималлаштириш усулидир. Усулни қўллаш натижалари банк капиталидан оптимал фойдаланиш ҳисобига фойдани ошириш имконини берадиган банк активлари таркибинини ва улар миқдорини аниқлашга ёрдам беради.

2) Кредит ва молия бозори рискларини баҳолашда математик - статистика усулларини қўллаш. Риск чизиғи, яъни маълум даражадаги йўқотишларнинг вужудга келиш эҳтимоллиги чизиғини қўриш ва риск даражасини таҳлил этиш соф фойданинг ўзгариши дег амикасида фойдаланишга асосланган. Банкнинг маълум миқдордаги йўқотишлари билан унинг вужудга келиш эҳтимоллиги орасидаги боғлиқликни аниқлаш рискни баҳолаш кўрсаткичинини ҳисоблаш имконини беради.

3) Информацион технологиялар асосида тижорат банки фаолиятини таҳлил этиш. Иқтисодий таҳлил учун «масала - модель - алгоритм - программа» функционал занжир тарзидаги информацион тизим яратиш таклиф этилган. Яъни етарлича самарали информацион тизим яратиш учун маълум минимал миқдордаги моделлар, алгоритмлар, программалар ва бошланғич маълумотлар зарурлиги, ва уларни битта ахборотлар омборида сақлаш етарлилиги услубияти тадқиқ этилган.

4) Тижорат банки молиявий ҳолатини таҳлил этиш ахборот технологияси тизимининг умумий тузилишини ишлаб чиқиш. Тижорат банки молиявий ҳолатини таҳлил этиш ахборот технологияси тизимининг умумий тузилиши, уни ташкил этувчи қўйи тизимлар, комплекслар таркиби масалалари аниқланган. Комплекслар маълум турдаги молиявий кўрсаткичларни ҳисоблашга, натижаларни маълум мезонлар бўйича баҳолашга, баҳолаш натижалари асосида

банкнинг молиявий ҳолатига умумий баҳо беришга мўлжалланган. Бу тизимларда маълумотлар базасини тижорат банки баланси маълумотлари ташкил этади.

5) Тижорат банкларининг самарали молиявий фаолиятини баҳолаш, банк жараёнларини таҳлил этиш ва оптималлаштиришниги информатсион технологияларини мукамаллаштириш. Бунда молиявий фаолият муҳитини таҳлил этиш технологиясига асосланган усуллардан бири таклиф этилади. Илмий иш натижалари самарали фаолиятни миқдорий равишда ифодалаш, киритиладиган ахборотларини ўзгартириш (молиявий кўрсаткичлар миқдорларини ўзгартириш) билан самарали фаолият йўлларини аниқлаш, энг яхши молиявий фаолият кўрсатаётган эталон банкларни аниқлаш, банкларнинг барқарор фаолияти соҳасини аниқлаш имконини беради.

Ш.С. Насретдинова — к.ф.-м.н., доцент, БФА

ЭНТРОПИЯ КРИТЕРИЕВ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

В анализе инвестиционной деятельности применяются критерии разного характера. При этом формализованные критерии используются в целях сравнения величину требуемых инвестиций с прогнозируемыми данными. Наиболее приемлемыми для принятия инвестиционных решений являются критерии, учитывающие временные качества. Особенно коэффициент дисконтирования и приток денежных средств являются основными элементами в вычислениях этих критериев. Прогноз притока денежных средств является основой практически всех задач управления инвестиционными проектами. Так как эти показатели носят характер неопределенности, то их неопределенностью определяется и неопределенность критериев оценки эффективности инвестиционных проектов. Эту задачу можно решить, применяя экспертные методы, нечетко-множественный подход и мерой неопределенности — энтропией.

Энтропия как мера неопределенности или мерой разнообразия применяются в задачах прогнозирования, принятия оптимальных решений и во многих других организационно-экономических задачах неопределенность и риск являются важными элементами, влияние которых должен обязательно учитываться.

Формальную энтропию можно представить в виде следующей формулы:

$$H(X) = - \sum_{i=1}^n p_i \log_2 p_i$$

Здесь $X = (x_1, x_2, \dots, x_n)$ — система экономических показателей;
 p_i ($i = 1, n$) — экспертные оценки их вероятностей.

При определении энтропии отдельного критерия эффективности инвестиционных проектов необходимо статистически определить интервалы колебания основных параметров, т.е. коэффициента дисконтирования и притока денежных средств. Тогда для определения энтропии инвестиционного проекта формула энтропии выглядит следующим образом:

$$H(S, r) = \sum_i \left(p_i \sum_j \eta_{ij} \frac{P_{ij}}{p_i} \right)$$

$$\eta_{ij} = -\frac{P_{ij}}{p_i} \log_2 \frac{P_{ij}}{p_i}$$

Здесь S — приток денежных средств; r — коэффициент дисконтирования.

Анализируя полученного значения энтропии можно сказать, что если значение энтропии близко к нулю, то коэффициент дисконтирования и приток денежных средств, предсказуемы. В случае полной неопределенности коэффициента дисконтирования и будущих значений денежных притоков, то энтропия окажется неограниченно великим.

Ф. Мирзаев — и.ф.н., БМА

БАНКЛАРАРО РАҚОБАТ — СТРАТЕГИК БОШҚАРИШНИНГ МУҲИМ ОМИЛИ СИФАТИДА

Банк фаолиятида рақобатни ривожланиши юқори даражадаги кўрсаткич ҳисобланди. Рақобат лотинча сўздан олинган бўлиб, «Compe» — яъни «мақсад сари югуриш» — деган маънони англатади. Банклараро рақобат жуда кўп омилларга боғлиқ бўлиб, бошқа бозорлардаги рақобатни шакллантиришдан тубдан фарқ қилади, ҳамда эҳтиёткорлик билан муносабатда бўлишни талаб қилади. Банклараро рақобатни асосий хусусиятлари қуйидагиларда намоян бўлади:

- иқтисодий жараёнларда банклараро рақобат, ишлаб чиқаришдаги рақобатга нисбатан кеч пайдо бўлган бўлсада, унинг ривожланиши, иқтисодиётга таъсири жуда тез ўсмоқда;

- банклараро рақобат бозорида фақат банклар иштирок этибгина қолмасдан, балки банкдан ташқари молия-кредит институтлари ва молиявий бўлмаган ташкилотлар иштирок этади;

- банклараро рақобатни юзаси кўпқиррали банклар бозори билан баҳоланиб, унда банклар бир ҳолатда сотувчи, иккинчи ҳолатда

харидор сифатида иштирок этади, республикамиз банклари рақобат бозорида ҳозирги кунда фақат кредит ресурсларини сотиб олувчи сифатида иштирок этмоқда;

- рақобатни ички муҳити банкларга муҳим ютуқлар олиб келади, чунки банкларнинг ички муҳитда хизматлари дифференциал ҳолатда баҳоланади;

- ички муҳитда банк хизматлари бир-бирини тўлдириши мумкин, ammo рақобатни «ташқи» омилида бу ҳолат юзага келмайди, чунки тармоқлараро рақобат капитални жалб этиш лозимлигини англатади;

- банк ишида ҳар бир йўналаишнинг ўзини чиқиш тармоқлари бўлиб, бу иқтисодий жараёнда интенсив рақобатни ташкил этиш имконини беради;

- баҳоли рақобатни чегаралаш, бу биринчи навбатда банк хизматини сифатли бошқариш ва рекламани ташкил этишга муаммо келтириб чиқаради;

- банклараро бозор олигопол дифференциаллашган бозор бўлиб, коорпорация ва кредит институтларининг бозор сиёсатини олиб бориш имкониятини оширади.

Айрим давлатларда (мисол учун Германияда) индивидуал рақобат гуруҳида ҳар бир банкнинг ўзини тутган ўрни бўлади, яъни гуруҳлар орқали ўтказиладиган рақобат, гуруҳ ичида ҳам рақобатни шаклланиши имконини беради. Замонавий банкларро рақобатни шакллантириш босқичлари қуйидагиларни ўзига муҳасамлаштиради:

- банк фаолиятини универсаллаштириш;
- давлат томонидан банк фаолиятини бошқаришни либераллаштириш;
- кредит институтлари фаолиятини кенгайтириш;
- банклар бозорида банкдан ташқари институтларни жалб этиш;
- нобаҳоли рақобатни қийматини ошириш;
- банклараро рақобатни глобаллаштириш;
- банклараро рақобатни интенсив кўчайтиришнинг ҳуқуқий асослари ривожлантириш;

Бундан келиб чиқиб, банклараро рақобат бу тижорат банклари ўртасидаги муносабатларни ва банкдан ташқари кредит-молия институтларнинг банк хизматлар бозорида фаолиятини олиб боришни англатади. Замонавий тижорат банклари фаолиятининг доираси барча бозор бўлимларини қамраб олади. Бундан келиб чиқиб, банклараро рақобат доираси ҳам кенг тушунча бўлиб, бунда рақобат соҳаси кўп ва турли хилда бўлади. Шунинг учун банклараро рақобатни бутун фаолиятини иқтисодиётни энг асосий бозор сектори молиявий бозорга қаратиш зарур бўлади. Молиявий бозорда банклар бошқа молиявий институтлар билан ҳам рақобат олиб бориш имконига эга бўлади.

ЎЗБЕКИСТОНДА МИКРОМОЛИЯЛАШТИРИШНИ РИВОЖЛАНТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Республикамызда 2005 йил ишлаб чиқилган жами ички маҳсулотнинг 38,2 фоизини, шунингдек, янгидан яратилган иш ўринларининг 85 фоизини кичик бизнес субъектлари ташкил қилади. Уларнинг ривожланиши микромолиялаштириш хизматларига талабни янада оширади.

Қишлоқ ҳудудларида микромолиялаштириш ташкилотларини ривожланишига алоҳида эътибор бериш лозим. Чунки республика- миз аҳолисининг 60 фоиздан ортиқ қисми қишлоқ ҳудудларида яшашади, шунингдек, ишсизлар ва кам таъминланган аҳолининг асосий қисми ҳам мазкур ҳудудларга тўғри келади.

Республикамызда 2004 йилдан бошлаб қишлоқ хўжалигида кенг миқёсда ислохотлар олиб борилиб, самарасиз ва зарарга ишлаётган ширкат хўжаликлари тугатилиб, уларнинг ўрнига фермер хўжаликлари ташкил этилмоқда. Экспертларнинг фикрига кўра, мазкур тадбирлар натижасида йилига 600 мингдан ортиқ киши иш- дан озод бўлиши мумкин. Бу ишсиз қолганларни иш бошлашлари учун катта миқдорда молиявий ресурсларга эҳтиёжини тугдиради ҳамда микромолиялаштириш хизматларига бўлган талабни кескин оширади.

Кичик бизнес субъектларининг, айниқса, уларни қишлоқ хўжалигида фаолият кўрсатаётганларининг кредит ресурсларига талаблари юқори бўлган ҳолда таваккалчилиги юқорилиги сабабли уларга тижорат банклари етарли даражада кредит бермаяптилар.

Демак, республикамызда микромолиялаштиришни ривожланти- риш долзарб масала бўлиб, бунинг учун қуйидаги тадбирларни амалга ошириш лозим:

1. Микромолиялаштириш ташкилотлари бўйича солиқ қонунчилигини такомиллаштириш лозим. Уларга ҳам тижорат банклари сингари имтиёзлар берилиши мақсадга мувофиқдир. Ма- салан, тижорат банклари аҳолидан жамғармалар жалб қилганда со- лиқ имтиёзларига эга бўладилар, ammo шундай ҳолда кредит уюш- маларига имтиёзлар мажбур эмас.

2. Микромолиялаштириш ташкилотларини молиялаштириш- нинг тижорат манбаларини топиш лозим. Айниқса, улар билан ти- жорат банкларини ҳамкорлик қилишини йўлга қўйиш керак. Бу шундай тамойилга асосланадиги, микромолиялаштириш ташкилот- лари банклардан ресурсларни улгуржи олиб, уларни мижозларига чакан нархда сотадилар.

3. Микромолиялаштириш ташкилотларида бухгалтерия ҳисобини, ҳисобот толширишни на улар фаолиятини аудит қилишни ҳалқаро стандартларга мослаштириш лозим. Бу микромолиялаштириш ташкилотларининг шаффовлигини оширади.

К.И. Ўтбосаров – ЎзР Марказий банки

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИДА МИКРОКРЕДИТЛАШ ФАОЛИЯТИ

Ўзбекистонда микрокредитлаш тизими бир мунча янги соҳа ва ҳозирги вақтда ўзининг шаклланиш палласида турибди. Шундай бўлсада, Жаҳон банки томонидан ўтказилган тадқиқотларга кўра, Ўзбекистон микрокредитлаш тармоғи ривожланиши учун Марказий Осётининг бошқа давлатларига нисбатан юқори салоҳиятга эга.

Бугунги кунда мамлакатимизда тижорат банклари, кредит уюшмалари ва нодавлат нотижорат ташкилотлари орқали амалга оширилмоқда:

- микрокредитлаш асосий фаолияти бўлмаган нодавлат нотижорат ташкилотлари;
- асосий фаолияти микроқарзлар ажратишдан иборат бўлган ташкилотлар (масалан, ННТ «Даулет»);
- халқаро ва чет эл ташкилотларининг лойиҳалари ва дастурлари. Бу дастурларни амалга оширувчилар алоҳида субъект сифатида рўйхатдан ўтмаган. (масалан, FINCA, ACIDI/VOCA ва бошқалар);
- ломбардлар.

Давлатнинг мақсадли дастурлари. Мамлакат аҳолисини ижтимоий ҳимоялаш, янги ишчи ўринлари яратиш, шунингдек, кичик бизнесни қўллаб-қувватлаш мақсадида ҳукуватимиз томонидан қабул қилинган бир қатор қарорлар асосида давлат бюджетидан ажратиладиган маблағлар ҳисобига ёки тижорат банкларига солиқ бўйича имтиёзлар бериш йўли билан микрокредитлаш фаолияти амалга оширилиб келинмоқда.

Бугунги кунда, Марказий банк томонидан Вазирлар Маҳкамаси ва тегишли вазирлик ҳамда идоралар билан биргаликда Республикада кичик бизнес субъектларини молиявий қўллаб-қувватлаш, имтиёзли фоизларда кредитлар, микрокредитлар, шу жумладан, бопланғич сармоя шаклидаги микрокредитлар, оилавий тадбиркорлик субъектларига микрокредитлар ажратиш бўйича қатор тартиблар ишлаб чиқилиб, меъёрий-ҳуқуқий база доимий равишда такомиллаштириб борилмоқда.

Хусусан, жорий йилнинг сентябр ойида «Микромолиялаш тўғрисида»ги ва «Микрокредит ташкилотлари тўғрисида»ги қонунлар қабул қилиниб, амалиётга жорий қилинди.

Шу билан бир қаторда, маълумки, 2005 йилда Бирлашган Миллатлар Ташкилоти томонидан «2005 йил — халқаро микрокредитлаш йили» деб эълон қилинганлиги ва айниқса, кам таъминланган аҳоли қатламларининг молиявий хизматларга бўлган талабларини қондирувчи микромолиялаш секторининг тез ўсишига кўмаклашишга қаратилганлигини таъкидлаб ўтиш жоиздир. Мамлакатимизда микромолиялаш секторининг жадал ўсишига микрокредит берувчи кредит ташкилотларининг турларини кўпайиши, шунингдек, аҳолининг «кичик ҳажмдаги» молиявий хизматларга талабининг юқорилиги сабаб бўлмоқда.

Жорий босқичда микромолиялаш соҳасини янада ривожлантиришнинг асосий омили ягона давлат дастурини давлатнинг ижтимоий-иқтисодий ривожланишининг тезлаштириш контекстидан келиб чиққан ҳолда ишлаб чиқишдан иборат. Ушбу дастурнинг компонентлари бўлиб қуйидагилар ҳисобланиши лозим:

1. Микромолиялашнинг келгусидаги меъёрий-қонунчилик базасини ривожлантириш бугунги кунда қонунлар қабул қилингандан сўнг микромолиялаш ташкилотлари фаолиятини назорат қилиш учун қонун ости ҳужжатларни қабул қилиш лозим;

2. Микромолиялаш ташкилотларининг моддий-техник базасини ривожлантириш ҳамда уларнинг операцион харажатларини қоплаш мақсадида солиқ бўйича турли имтиёزلарни жорий қилиш;

3. Мақсадли микромолиялаш институтларини яратишда давлат молиялаштирувчи орган сифатида иштирок этиши мумкин;

4. Микромолиялаш соҳасида рақобатнинг етишмаслиги ҳамда аҳолининг маълумотлар билан таъминланганлик даражаси қониқарсиз аҳволда эканлигини инobatга олиб, республиканинг барча ҳудудларида ушбу масалаларга бағишланган давра суҳбатларини ташкил этиш, туман ва шаҳар марказларида, қишлоқ фуқаролар йиғинларида аҳоли билан учрашувлар ташкил қилиш ҳамда уларнинг фаолиятини мунтазам маҳаллий оммавий ахборот воситаларида кенг ёритилишини ташкил қилиш.

ЎЗБЕКИСТОН ВАЛЮТА БОЗОРИДА ТИЖОРАТ БАНКЛАР ФАОЛИЯТИНИ РИВОЖЛАНТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Иқтисодий, сиёсий ва маданий халқаро алоқалар турли давлатларнинг юридик ва жисмоий шахслари ўртасида валютага булган талаб ва мажбуриятларни келтириб чиқаради. Халқаро муносабатларда қатнашадиган ҳар бир ҳужалик субъекти эркин айрибошладиган валютани сотиш ва харид қилиш масаласига дуч келади. Бу масала, ўз навбатида валюта бозорлари орқали ҳал қилинади.

Валюта бозорининг юқорида келтирилган иштирокчилар ичида энг фаол асосийси бўлиб, тижорат банклари ҳисобланади. Улар қуйидаги операцияларни бажаришади:

— валюта маблағларини жалб қилиш ва жойлаштириш бўйича операциялар;

— валюта ҳисобварақларини очиш ва юритиш;

— ҳужжатли операциялар;

— тижорат банкининг носавдо операциялари;

— конверсион операциялар.

Ўзбекистон ХВФ 8 — моддасини қабул қилган бўлсада, валюта операцияларини амалга ошириш жараёни такомиллаштишни ва кенгайтишни талаб этади. Бунинг учун қуйидаги таклифларни келтирамиз:

1. Ҳозирги кундай муддатли валюта бозори ривожланмаган, бу эса муддатли валюта воситаларининг спот ва пул бозорлари ҳосилалари бўлиб келиши билан асосланади. Муддатли валюта операциялари ТИФ Миллий банки, Асакабанк, Пахтабанк ва бошқа банклар томонидан амалга оширилсада, улар кичик миқдорларда кузатилади ва улар асосан, очиқ валюта позициясини узайтириш ёки қисқа муддатли спекулятив операцияни амалга оширишга қаратилади. Бундан таниқари, республикада энг кўп амалга ошириладиган операция бўлиб, валюта своплари ҳисобланади. Валюта операцияларининг бу шакли, валюта рискинни хеджирлаш мақсадида, қўлланилсада, моҳиятан у валюта кредитини акс этади. Шунинг учун ҳам, ривожланган мамлакат Марказий банклари валюта курси барқарорлигини таъминлаш учун олиб борадиган валюта интервенциясида своп операцияларидан фойдаланишади.

2. Тижорат банкларига валюта бозорида рақобатни муҳитини яратиш ва уни кучайтириш мақсадида, харид ва сотиш курси спредига қўйилган чекловни бекор қилиш керак.

3. Айирбошлаш шаҳобчалари фаолиятини кенгайтириш керак. Ҳозирги кунда айирбошлаш шаҳобчалари фақат хорижий валюта

олди-сотдиси билан боғлиқ операцияларни амалга оширишмоқда. Улар амалга оширадиган операциялар таркибига эски валюталарни комиссиян тўлов асосида, алмаштириб бериш билан боғлиқ операцияларни тадбиқ этиш банкка қўшимча даромад билан бирга мижозларга хизмат кўрсатиш сифатини оширишга эрдам беради.

А.Т. Пак — доц., РЭА им.Г.В.Плеханова

К ВОПРОСУ О ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ УЗБЕКИСТАНА

Эффективность деятельности любого коммерческого банка зависит от его пассивов и в частности его собственного капитала, так как непосредственно от величины собственного капитала зависит состав и структура активов, а, следовательно, и величина доходов банка. Наличие этой зависимости обусловлено спецификой банковской деятельности, в частности тем, что коммерческий банк работает в основном с привлеченными средствами, а, следовательно, имеет большую сумму обязательств перед вкладчиками.

В Узбекистане расчет капитала банка регламентируется Положением Центрального банка №420 от 26.04.2000 г. О требованиях к адекватности капитала коммерческих банков. В соответствии с этой методикой банки должны обеспечить выполнение установленных требований к минимальному уровню регулятивного капитала эквивалентному 5 млн. долларов США.

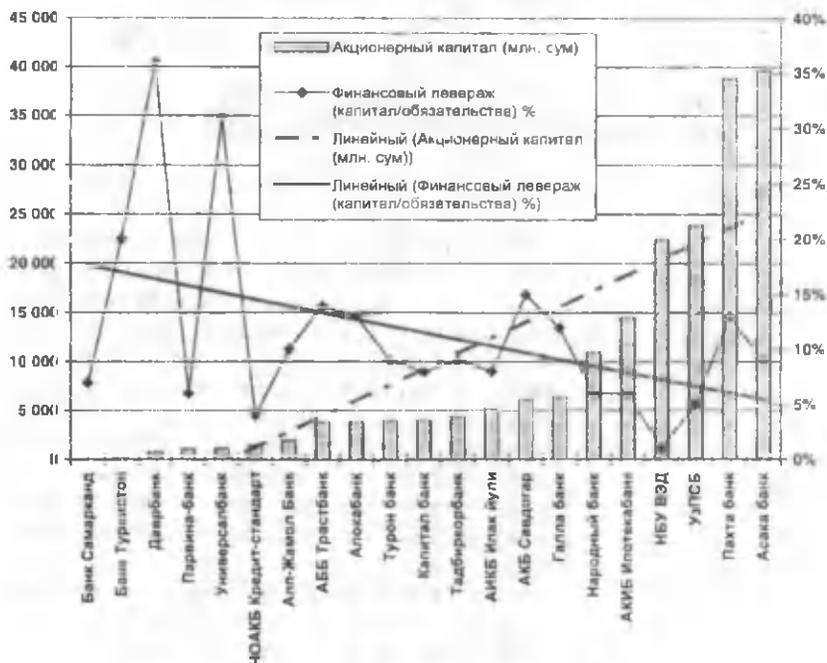
В то же время, в настоящее время более половины коммерческих банков Узбекистана не дотягивают до минимального размера уставного капитала. Как видно из таблицы только Халкбанк, Ипотекабанк, НБУ, Пахтабанк и банк Асака отвечают требованиям к минимальному уровню капитала.

Анализ достаточности капитала коммерческих банков Узбекистана показывает, что практически у всех банков Узбекистана финансовый левераж, то есть, отношение капитала банков к его обязательствам, в несколько раз превышает минимально допустимый предел равный 5%. Так, например, по данным баланса на 1 января 2006 года у Даврбанка он составляет 39%, у Универсалбанка 26%. В то же время, прослеживается четкая обратная зависимость между размером акционерного капитала и финансовым леверажем, то есть отношением капитала банка к его обязательствам. Чем больше размер акционерного капитала банка, тем больше у него возможностей привлекать дополнительные средства для проведения активных операций. Это видно по линиям тренда в таблице.

Более высокие требования к размеру капитала банка несомненно служат цели обеспечения большей безопасности банков.

Цель заключается в усилении защиты интересов вкладчиков от убытков в случае банкротства.

Акционерный капитал и финансовый левераж коммерческих банков Узбекистана по состоянию на 01.01.06 г.⁴



Регулирующие органы надеются, что более высокие требования к размеру капитала, позволят большему числу вкладчиков считать банковскую систему устойчивой и непредрасположенной к банкротству. Если достаточно большое число вкладчиков будет разделять это мнение, то вероятность оттока слишком крупных средств из банков станет меньше.

⁴ Таблица составлена автором на основе балансов коммерческих банков Узбекистана за 2005 год.

МАРКАЗИЙ БАНКНИНГ ВАЛЮТА СИЁСАТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШНИНГ ДОЛЗАРБ МУАММОЛАРИ

Марказий банкнинг валюта сиёсати, асосан, дисконт сиёсати, валюта интервенцияси, валютавий чеклашлар, валюта захираларини диверсификация қилиш каби шакллардан иборат бўлиб, улардан фойдаланиш механизмини такомиллаштириш Марказий банкнинг валюта сиёсатини такомиллаштириш имконини беради.

Хўш, ҳозирги давда Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг валюта сиёсатини такомиллаштириш борасидаги асосий муаммолар нималардан иборат? Бизнинг фикримизча, бу борадаги асосий муаммолар сифатида қуйидагиларни ажратиб кўрсатиш мумкин:

1. Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг дисконт сиёсатини мавжуд эмаслиги.

Дисконт сиёсатининг мавжуд эмаслигининг объектив сабаби бўлиб мамлакатимизда тижорат векселлари муомаласининг мавжуд эмаслиги ҳисобланади. Шу сабабли, тратталарни Марказий банкда қайта ҳисобга олиш учун зарур бўлган шароит мавжуд эмас.

Муаммонинг долзарблиги шундаки, Марказий банк тратталарни қайта ҳисобга олиш йўли билан нафақат муомаладаги пул массасининг ҳажмига таъсир қила олади, балки иқтисодиётнинг устунор тармоқларига мансуб бўлган корхоналарни селектив тарзда кредитлашни ҳам амалга оширади. Бу эса Ўзбекистон иқтисодиёти ривожланишининг ҳозирги босқичида жуда зарурий ҳолат ҳисобланиб, корхоналарда айланма маблағларни тўлдириш муаммосининг мавжудлиги билан изоҳланади.

2. Республикаимизда сўмнинг реал алмашув курсининг пасайиш тенденцияси мавжуд. 1997-2002 йиллар мобайнида сўмнинг реал алмашув курси 40 фоиздан ортиқроқ даражада пасайди. Бу эса корхоналарнинг экспорт салоҳиятига нисбатан салбий таъсирни юзга келтиради.

3. Валюта захираларини диверсификация қилиш масаласи ҳозирга қадар ечимини топган эмас. Республикаимизда хўжалик юритувчи субъектларнинг валюта захираларининг 90 фоиздан ортиқ қисмини АҚШ доллариди шакллантирилганлиги фикримизнинг исботидир.

АҚШ долларининг бошқа хорижий валюталарга нисбатан қадрсизланиши резидентларнинг хорижий валютадаги маблағларининг реал қийматини пасайишига олиб келмоқда.

4. Ҳозирги кунга қадар мамлакатимизда муддатли валюта шартномалари бозори шаклланмаган. Бу эса Марказий банкка муддатли валюта операциялари бозори орқали хорижий валютадаги маблағларнинг ҳаракати га таъсир қилиш ва хўжалик субъектларига валюта рискдан самарати ҳимояланиш имконини бермайди. Жаҳон амалиётидан маълумки, форвард валюта шартномаларидан фойдаланиш хўжалик юритувчи субъектларга ортиқча харажат қилмасдан туриб, валюта рискдан ҳимоялашиш имконини беради. Мамлакатимизда мазкур бозорни шакллантириш учун зарур бўлган барча шарт-шароитлар мавжуд, деб ҳисоблаймиз. Чунончи, барқарор валюта захиралари қолдигига эга бўлган корхоналар мавжуд; иккинчидан, хорижий банклар билан тўғридан-тўғри вакиллик муносабатларига ва старли даражада хорижий валюта захираларига эга бўлган тижорат банклари мавжуд; учинчидан, сўмнинг жорий валюта операциялари бўйича хорижий валюталарга эркин алмаштириш таъминланган.

Хулоса қилиб айтганда, мазкур муаммолар жуда муҳим ҳисобланади, шу сабабли, улзрни ҳал қилишнинг илмий жиҳатдан асосланган йўларини ишлаб чиқиш Марказий банкнинг валюта сиёсатини такомиллаштиришга хизмат қилади.

С. Норқобилов — и.ф.н., доц., ТМИ

БАНК ТИЗИМИНИ ИСЛОҲ ЭТИШНИНГ АЙРИМ МАСАЛАЛАРИ

Ўзбекистон Республикасининг мустақиллик йилларида банк соҳасини ислоҳ қилишда жуда катта чора-тадбирлар амалга оширилган. Аммо банк соҳасини бугунги кун талабларидан келиб чиқиб, қуйидаги йўналишларда такомиллаштириш зарур:

1. Банкларнинг ривожланиш гнезиси — тарихий жараёнлар сифатида ўрганилиши лозим.

2. Мулк, пул ва кредит иқтисодий категориялари ичида асосий иқтисодий муносабатлар тизимининг яратувчиси бу мулк категориясидир. Шунинг учун мулкни давлат тассаруфидан чиқариш, уни хусусийлаштириш иқтисодиётнинг барча соҳаларида бир вақтда ва ёппасига илмий асосланган ҳолда ўтказилиши зарур.

3. Мулк масаласининг ҳал қилиниши барча хўжалик субъектларининг мустақил фаолият кўрсатишини таъминлайди. Натижада давлат молияси ва корхоналар молияси бўйича муаммоларга ечим топилади.

4. Марказий банкка мустақил пул-кредит сиёсатини олиб бориш учун шароит туғилади.

5. Тижорат банклари мустақил хўжалик субъектларидан иборат миқозларга эга бўлади. Уларнинг фаолияти учун энг зарур бўлган бир хил шароитдаги рақобат пайдо бўлади.

6. Монетар сиёсат, яъни пул массасини тартибга солишда пулга бўлган талаб ва таклиф таҳлил қилиш, аниқлаш имконияти туғилади. Бу депозит пул миқдорини керагидан ортиқча яратилиши олдини олади. Агар муомаладаги пул талаб даражасида бўлса, унда нақд ва нақдсиз пул ўртасидаги тафовут йўқолади.

7. Талаб даражасидан ортиқча пул массаси манбасиз инвестицион лойиҳаларни молиялаштириш ва асосий қишлоқ хўжалиги маҳсулотларини тайёрлашни марказлашган тартибда молиялаштириш ва сотиб олиш натижасида вужудга келмоқда. Хусусийлаштириш мана шу тармоқларга давлат аралашувини чеклашни таъминлайди. Давлат ортиқча харажатлардан ҳоли бўлади.

8. Марказий банкнинг пул массасини тартибга солувчи билвосита инструментлари самарали ишлай бошлайди.

9. Бозор шароитига мос бухгалтерия ҳисобининг ҳисоблаш усулини иқтисодиётнинг барча соҳаларида қўллаш имконини беради.

10. Бу молиявий ҳисоботларни халқаро андозаларга мос тузиш-ни таъминлайди.

11. Бухгалтерияда ҳисоблаш усулининг жорий қилиниши дебиторлик ва кредиторлик қарлари муаммосининг ечилишига олиб келади.

12. Бутун иқтисодиётнинг бир вақтда ёппасига давлат тасарруфидан чиқарилиши нақд пулсиз ҳисоб китобининг энг прогрессив шакллари амалиётга қўллаш имконияти вужудга келади.

13. Мустақил хўжалик субъектларининг вужудга келиши тижорат банкларининг бозор шароитига мос механизмида кредит беришни тақозо қилади. Банклараро клиринг ва кредит бозорларининг ривожланиши учун замин вужудга келади.

Х.М. Шеннаев — и.ф.н., доц., ТМИ

ТАДБИРКОРЛИК ТИЗИМИДА СУГУРГА ВА УНИНГ ЎЗИГА ХОС ХУСУСИЯТЛАРИ

Мустақилликнинг ўтган 15 йиллик даври мобайнида иқтисодиётда амалга оширилган кенг қамровли ислоҳотлар бошқа соҳалар баробарида суғурга тармоғини ҳам бозор муносабаглари тамойиллари асосида тараққий этиши учун шарт-шароит яратди. Узоқ йиллар «Госстрах» номи билан машҳур бўлган — давлат суғурга органларининг «ягона суғурталовчи» шаклидаги фаолиятига чек қўйилди. Бундан бошқача ҳам бўлиши мумкин эмас эди. Чун-

ки, бозор иқтисодиётнинг негизини турли мулк шаклидаги субъектлар ва улар ўртасида бўладиган рақобат ташкил этади.

Халқаро тажриба шундан гувоҳлик берадики, суғурта фаолиятини амалга оширишдан мақсад, нафақат, нохуш ва олдиндан кўриб бўлмайдиган ҳодисалар рўй бериши натижасида қурилган зарари қоплаш, балки мазкур фаолиятни амалга ошириш баробарида фойда ҳам олишдир. Шунинг учун ҳам бўлса керак, АҚШ, Япония ва Европа иттифоқи сингари давлатларда суғурта изчил ривожланиб бораётган бизнес туридир.

Суғуртани тадбиркорликнинг муҳим бир шакли сифатида талқин этишга илмий-назарий асослар бор. Биринчидан, суғурта тижорат кўринишига эга, яъни суғурта ташкилотлари томонидан ишлаб чиқиладиган ўзига хос «маҳсулот» - суғурта хизмати бозорда олди-сотди объекти ҳисобланади. Ушбу «маҳсулот» аҳоли ва корхоналарнинг муайян эҳтиёжларини қондиришга қаратилган. Иккинчидан, суғурта - бу пулли хизматдир. Мижозлар суғурта полисини, яъни суғурта «маҳсулоти»ни тегишли ҳақ тўлаш эвазига сотиб олади. Суғурталовчилар ўз «маҳсулоти»нинг сифати ва ишончли бўлиши учун жавоб беради. Учинчидан, суғурта хизматларининг нархи бозор конъюктурасига мувофиқ ўзгариб туради. Қайд этилганлар тадбиркорликнинг барча субъектларига хос хусусиятдир.

Қизиғи шундаки, Олий Мажлис томонидан 2002 йилнинг 5 апрелида қабул қилинган Ўзбекистон Республикасининг «Суғурта фаолияти тўғрисида»ги Қонунининг 6-моддасига мувофиқ, суғурталовчилар суғуртани амалга ошириш билан боғлиқ бўлмаган тадбиркорлик фаолияти билан шуғулланишлари мумкин эмас. Мана шу қонуннинг ўзи, бир томондан, суғуртани тадбиркорликнинг муҳим бир шакли эканлигига ишора бўлса, иккинчи томондан, уни ҳар қандай тадбиркорлик фаолияти билан шуғулланишларига рухсат берилмаслигини аниқлатади. Назаримизда, қонунчи суғурта ташкилотларининг тадбиркорлик фаолиятини чеклар экан, бу билан унинг хавфсиз фаолият юритишини таъминлайди ва шу аснода кўп минг сонли мижозларнинг манфаатларини ҳимоя этади. Зеро, суғурта ташкилотларига нисбатан бундай талаб ўрнатилмаса, шубҳасиз, улар катта фойда кетидан кўшиб, ўз фаолиятларини жиддий хавф остига қўйиши, пировардида, мижозлари олдидаги ваъдасини бажаролмай қолиши мумкин. Шунинг учун ҳам бўлса керак, суғурталовчилар савдо-воситачилик, ишлаб чиқариш билан шуғулланишларига йўл қўйилмайди.

Ҳарчи юқорида қайд этилганлар, суғуртани тадбиркорлик шакли сифатидаги жиҳатларини чеклашга қаратилган бўлсада, «Суғурта фаолияти тўғрисида»ги Қонуннинг ўша 6-моддасида, суғурталовчиларга махсус давлат органи белгилайдиган тартиб ва

шартларда инвестиция фаолиятини амалга оширишларига рухсат берилиши аниқ кўрсатилган. Қонун даражасида берилган бу ҳуқуқ, қайсидир маънода, суғурта ташкилотлари учун қўшимча фойда олиш имконини беради. Афсуски, уларнинг амалга оширадиган ушбу фаолияти ҳам тадбиркорлик нуқтаи назаридан чекланган дир, яъни суғурта ташкилотлари «ўз билганларича» вақтинча бўш турган маблағларини ҳар қандай инвестиция объектларига йўналтиришга ҳақли эмаслар. Юқоридагиларни умумлаштириб, хулоса ўрнида таъкидлаш лозимки, бир томондан, суғуртани амалга оширишга ихтисослашган ўзига ҳос тижорат ташкилотларининг асосий мақсади юқори фойда олишга қаратилган бўлса, иккинчи томондан, уларнинг бозор иқтисодиёти шароитида фаолият юритиши тадбиркорлик тамойилларига асосланган. Шу билан бир қаторда, суғурталовчиларнинг тадбиркорлик фаолиятига, қонунчалик ҳужжатларига мувофиқ, муайян чекловлар белгиланган. Мазкур ҳолат суғуртани тадбиркорликнинг муҳим бир шакли эканлиги ҳу-сусида хулоса чиқаришимизга асос бўлади.

3. Файзиёв — доц., ТФИ

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ОПЫТА ЗАРУБЕЖНОГО ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В УЗБЕКИСТАНЕ

Ипотечное кредитование, имея исторические корни в Узбекистане получило новый импульс в начале 90-х годов. В рамках государственной поддержки жилищного строительства в 1996 году был создан АК «Узжилсбербанк», а в 2005 году объединившись в АК «Ипотека-Банк». Начиная с 1996 года банком, за период деятельности банком выдано 6,5 тысячи кредитов в объёме 13,8 млрд. сум. В 2005 году был создан Фонд поддержки ипотечного кредитования, открывающий кредитные линии коммерческим банкам, был принят ряд документов, направленных на развитие рынка ипотечного кредитования. Однако данный рынок не может развиваться без изучения и использования богатого опыта в этой области других стран.

Взамен административной системы обеспечения жильём было предложено распределять жильё путём свободной купли и продажи на рынке.

В 1992 году Всемирный банк предложил Китаю инновационную модель создания жилищных акционерных обществ (ЖАО), где в их деятельность государство не должно вмешиваться. На осуществление данного проекта за период с 1994 года по 2001 год ВБ выделил займы в размере 350 млн долларов США.

В результате прошедших 20 лет реформирования жилищного сектора Китая утвердилась жилищная система с двумя направлениями: рынок и распределение. Состоялся переход от предоставления жилья государством в аренду к системе перевода жилищ в собственность либо путём выкупа жителями своих жилищ по сниженной цене (ниже себестоимости), либо посредством продажи благоустроенного, но недорогого жилья семьям со средними и низкими доходами, по фиксированной цене, которая также ниже себестоимости.

Обобщая опыт функционирования ипотечного кредитования Китая можно сделать следующие выводы и предложения:

1) развитие системы ипотечного кредитования сопряжено с одновременным эволюционным развитием основных сегментов экономики: кредитно-финансовой системы, рынка капитала, промышленно-строительного комплекса и инфраструктуры рынка жилья;

2) отрасль ипотечных кредитов является катализатором развития отрасли жилищного строительства, что в свою очередь важный компонент в структуре ВВП страны;

3) государство играет решающую роль в становлении и ускорении развития ипотечного рынка;

4) ипотечное кредитование позволяет утвердить жилищную систему с двумя направлениями: рынок и распределение;

5) двухуровневая модель позволяет ипотечные кредиты, выданные на первичном ипотечном рынке, переуступить специально созданным Правительством агентствам;

6) Решающее значение в системе ипотечного кредитования имеет обеспечение выхода на рынки ценных бумаг.

Учитывая вышеизложенное, автор считает, что рациональное использование опыта ипотечного кредитования данной страны, позволит республике сформировать модель рефинансирования ипотечных кредитов.

Б.Т. Бердияров — и.ф.н., БМА

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ КРЕДИТЛАШ АМАЛИЁТИ

Тижорат банклари фаолиятининг асосий йўналиши кредитлаш булганлиги сабабли, кредитлаш тизимини такомиллаштириш — банк тизимини ривожлантиришнинг долзарб муаммоларидан бири ҳисобланади. Лекин банклар баъзи ҳолларда кредитлаш тамойилларига тулиғича амал қилмаганлиги сабабли, хужалик юритувчи субъектларга кредит бериш ва қайтариш жараёнида бир қатор муаммоларга дуч келишади. Жумладан:

- кредит олувчи ташкилот раҳбарининг обриси, кредит тарихини таҳлил қилмаслик;
- кафилик шартномасини етарли даражада пухта расмийлаштирмаслик;
- гаровга қўйилаётган мол-мулк, кўчмас мулкни баҳолаш ва расмийлаштиришдаги камчиликлар;
- берилган кредит бўйича етарлича мониторинг ишлари олиб борилмаслигидир.

Юқоридаги ҳолатлар банкларнинг балансида муаммоли кредитлар кўпайишига сабаб бўлмоқда. Муаммоли кредитларни ўз вақтида аниқлаш ва уларни сўндириш бўйича чора-тадбирлар ишлаб чиқиш зарур. Баъзи ҳолларда банклар томонидан ҳисоботларда муддати ўтган кредитларни яшириш ва ўз муддатида фоиз қарздорлигини тўламаган мижозларга фоиз ўстирмаслик сиёсатини қўлламаслик ҳолатлари мавжуд. Ушбу ҳолат банкларнинг молиявий ҳолатини аниқ акс эттирмайди ва банк даромадининг ҳисоботларда ошириб кўрсатилишига сабаб бўлади.

Тижорат банкларининг кредит операциялари уларнинг юқори даромад манбаи ҳисобланади. Тижорат банклари кредитлаш фаолиятини амалга оширишда, энг аввало, жалб қилинган маблағлар фоизи ва муддати билан уларни банк активларига жойлаштиришда уларнинг даромадлиги ва муддати мутаносиблигига эътибор беришлари лозим. Қисқа муддатга жалб қилинган маблағлар ҳисобидан узоқ муддатли кредитлар бериш – банкларнинг мижозлар олдида ўз мажбуриятларини бажара олмаслик рискини юзага келтиради. Шу сабабли, банклар узоқ муддатли ресурслар жалб қилишга ва уларни юқори даромадли активларга жойлаштиришга эътибор қаратишлари лозим.

Ҳозирги пайтда банклар томонидан узоқ муддатли ресурсларни кўпайтириш мақсадида турли хил муддатли омонат турларини жорий этиш ва ушбу омонатларга аҳоли маблағларини жалб қилиш кенг тус олган. Лекин бу ҳолат банк балансининг мажбуриятлар қисмида юқори фоизли мажбуриятлар салмоғининг ошишига ҳамда фоизли ҳаражатлар кўпайишига сабаб бўлмоқда.

Банкларнинг кредит операциялари кулаи банк ресурс базаси сифати билан белгиланади. Сўнгги йилларда банк ресурс базаси таркибида актив операцияларининг муҳим манбаи бўлган муддатли депозитлар салмоғи секинлик билан бўлсада, ўсиш тенденциясига эга.

Ривожланган мамлакатлар банк тизими тажрибасидан маълумки, банклар банклараро кредит ресурслари бозоридан кенг фойдаланадилар, бу республикамиз банк тизимига ҳам қўл келади. Яъни ҳозирги кунда, республика банк тизимида талаб қилгунча депозитларни ёппасига қайтариб олиниши rischi анча катталиги сабабли,

норматив ҳужжатларида белгиланган ликвидлик меъёрининг етмаслиги эҳтимоли мавжуд. Шу сабабли, ҳам республика банк тизимида банклараро кредит бозори механизмини ривожлантириш лозим.

Республикадаги банк тизимидаги кредит операцияларига оид муаммолардан яна бири — тижорат банклари томонидан жалб қилинган маблағларга фоизли харажатларининг уларни жойлаштиришдан олинган фойда даражасидан юқорилигидир. Бунга асосий сабаб, жалб қилинган депозитларга фиксирланган фоиз ставкаси ўрнатилгани ҳолда, актив операцияларда Марказий банк қайта молиялаштириш ставкасидан келиб чиққан ҳолда фоиз ўрнатилишидир. Холбуки, қайта молиялаштириш ставкаси фақатгина кредит ресурслари бозоридан олинган ресурслар ҳисобидан ажратилган кредитлардагина инобатга олинishi лозим. Амалиётда эса фоиз рискинни камайтириш учун банк амалиётида актив ва пассив операцияларида сузувчи фоиз ставкаларини қўллашга ўтиш мақсадга мувофиқ. Бу тижорат банкларига фоиз ставкалари ўзгариши шароитида самарали фоиз сиёсатини юритиш имкониятларини кенгайтиради.

К.Н. Наврузова — доц. ТМИ

РЕСПУБЛИКАДА ИПОТЕКА КРЕДИТИНИ РИВОЖЛАНТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Охириги йилларда Ҳукуматимиз томонидан аҳоли турмуш даражасини ошириш, жумладан турар жойларга бўлган эҳтиёжни тўлиқ қондириш мақсадида, аҳоли яшаш жойларининг қурилишини жадал ривожлантириш учун шарт-шароитлар яратишга алоҳида эътибор берилмоқда. Турар жой масаласини давлат томонидан молиялаштирилмасдан, ўз маблағлари ҳисобидан ҳал қилиш ҳар доим ҳам осон кечмайди. Шу сабабли, уй-жой билан таъминлашда кредит алоҳида аҳамият касб этади. Республикада эса аҳолини уй-жой соғиб олиш ёки қуриши учун кредитлашнинг бозор механизми амал қилиши учун шарт шароитлар яратилган. Хусусан, ҳукуматнинг уй жой сиёсати доимий даромад манбаи бўлган ва ўз турар жой шароитини яшилаш муаммосини кредит орқали ҳал қилиш истагида бўлган фуқароларга ёрдам бериш мақсадида республикада ипотека кредитини шакллантириш ва ривожлантиришнинг ҳуқуқий базасини яратиш билан уйғунлашган. Уй-жой қурилиши ипотека ва унинг ривожини боғлиқ қонуний асослар яратилди, шу билан бирга, унинг ривожланиши учун кенг йўл очилди.

Ипотекага бағишланган ҳукумат Карорларида ипотека кредити беришнинг асосий шартлари кўрсатилган бўлиб, унга асосан кредит 2 йиллик имтиёзли давр билан 15 йилдан кам бўлмаган муддатга

йилига 5 фоиздан кам бўлмаган фоиз ставкалари билан берилиши лозим. Шунингдек, яқка тартибда уй-жой қурувчининг дастлабки бадали 20 фоиздан ошмаслиги белгилаб берилган.

Лекин Ипотека банки томонидан «Ипотека кредити бериш тартиби» ишлаб чиқилган бўлиб, унинг фоиз ставкалари қонуний ҳужжатларда белгилаб берилганга нисбатан бир неча марта катта. Бу эса аҳолининг Ипотека кредитидан фойдаланишни қийинлаштиради. Шу билан бирга, республикада ипотека кредитини ривожланишини тўхтатиб турувчи бир қатор камчиликлар бўлиб, улар ичига қуйидагиларни киритиш мумкин:

1. Ипотека кредити бўйича республикада етарли тажрибанинг йўқлиги.

2. Банклар ўртасида ипотека кредити бўйича бозор ва рақобатнинг мавжуд эмаслиги.

3. Аҳолининг ипотека кредити ва унинг афзалликлари билан яхши таништирилмаганлиги.

4. Аҳоли даромадлари даражасининг нисбатан пастлиги.

5. Инвесторларнинг молиявий ресурсларининг етарлича жалб этилмаганлиги, яъни узоқ муддатли молиявий ресурсларнинг етарли эмаслиги.

6. Ипотека кредитини олган шахс ипотека шартномаси шартларини бузганда, гаровга қўйилган мулк бўйича ҳуқуқларнинг кредит берган банкка ўтиш механизмини етарлича яратиб берилмаганлиги.

7. Уй-жой бозорининг етарлича ривожланмаганлиги ва бошқалар.

Умуман, республикада уй-жой қурилишини кредитлаш бир неча йиллар давомида қатор тижорат банклари томонидан амалга ошириб келинган. Уй-жой қурилиши учун бериладиган кредитлар истеъмол кредити бўлиб ҳисобланар эди. Аҳоли уй-жой қурилиши ҳамда сотиб олиш учун кредит беришни биринчилардан бўлиб 80-йилларнинг охирида Жамғарма банки (ҳозирги Халқ банки) бошлаб берган. 90-йилларнинг иккинчи ярмидан бошлаб бир қатор тижорат банклари бу ишни давом эттирдилар.

Демак, юқоридагиларни ҳисобга олиб, бошқа тижорат банкларида бу соҳада озгина бўлсада тажриба бор, деган фикрни билдириш мумкин. Шу сабабли, бошқа тижорат банкларини ҳам ипотека кредити билан шуғулланишга йўл очиш мумкин. Бошқа тижорат банкларини ҳам ипотека кредити бозорига жалб қилиш ва шу орқали ипотека бозорига рақобатни кучайтириш лозим. Бундан ташқари, қонун ҳужжатларида белгилаб берилган 5 фоиз қатъий фоиз ставкасини 5-10 тебранувчи фоиз ставкасига ўзгартириш лозим. Бу эса турли даражадаги аҳоли даромадларини ҳисобга олган ҳолда ресурсларни оптимал тақсимлаш имкониятини яратади.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ С ДЕПОЗИТАМИ

На сегодняшний день ввиду слабой развитости фондового рынка, банковские депозитные вклады продолжают оставаться для населения одним из наиболее выгодных инструментов инвестирования своих средств. Статистические данные показывают, что за последние несколько лет в Узбекистане наблюдается активизация деятельности коммерческих банков с вкладами населения на депозиты.⁵ Рост вкладов был обеспечен за счет повышения доходов населения и высоких процентных ставок по срочным депозитам, а также активизации деятельности банков с пластиковыми карточками. Следует отметить, что в результате начатых реформ доверие населения к банковским вкладам было утрачено. Первым шагом в восстановлении доверия было предложение, выдвинутое Президентом РУз Каримовым И. А. о компенсации потерь вкладов населения от начатых рыночных реформ. Был принят Указ Президента РУ и Постановление Кабинета Министров РУ от 12 февраля 1996 года за №54 об индексации денежных средств населения во вкладах до января 1992 года в 4000 раз и их поэтапной выдаче в течение 10 лет. Если принять во внимание денежную реформу 1994 года (обмен 1000 советских рублей на 1 сум), то фактически коэффициент индексации составил всего 4,0. В тоже время только за 1994 и 1995 годы (без учёта 1991-1993 годов) коэффициент потерь составил 18,7 (среднегодовая инфляция потребительских цен в 1994 и 1995 гг. составила соответственно 1368% и 304,4%). Таким образом, изначально при индексации было учтено только небольшая часть потерь денежных средств населения во вкладах до 1991 года. Кроме того, в дальнейшем проиндексированные вклады повторно значительно обесценились (коэффициент более 11)⁶ ввиду ежегодного начисления государственным Халк-Банком процентов на вклады без учета уровня инфляции (как по вкладам до востребования (5%)). После вкладов, на очереди индексация и возврат населению очередного государственного внутреннего долга — выигрышные 12-процентные облигации государственного займа 1992 года, выпущенные в обращение Министерством финансов Руз на сумму 24 млрд. советских рублей. По ряду причин обращение данных облигаций было приостановлено эмитентом. Справедливая индекса-

⁵ Бобохужаев Ш. И. «Повышение благосостояния населения путем реформирования депозитной политики банков», Alumni for Millennium Development Goals Program, Alumni publications, Volume 1, 2006, p. 23, www.jicaalumni.uz

⁶ см. там же, p. 28.

ция и «размораживание» обращения облигаций 1992 года, также благоприятно отразится на восстановлении доверия населения. Необходимо отметить, что в случае активизации фондового рынка и появления ликвидных «голубых фишек», высока вероятность оттока денежных средств населения из банков. Поэтому построение нового банковского механизма привлечения депозитов населения возможно путем освоения рациональных принципов функционирования кредитных учреждений, принятых в цивилизованном мире.

Учитывая вышеизложенное, предлагается:

- разработать дополнительные меры по компенсации реальных потерь населения от дореформенных вложенных вкладов;
- «разморозить» государственный внутренний долг — выигрышные 12-процентные облигации государственного займа 1992 года;
- провести справедливую индексацию «размороженных» облигаций;
- осваивать новые методы работы следует после тщательного изучения как потребностей клиентов банка, их способность воспринять финансовые инновации, так и рентабельность новых технологий и новых видов услуг для самих банков, подготовленности персонала;
- банкам восстановить доверие населения надёжной репутацией и отличным обслуживанием, используя при этом рекламу, филиалы, банковские автоматы, дизайн офисов.

Ш.С. Насретдинова — и.ф.н., доц., БМА,
Т.З. Рахмонов — БМА

БАНК КАПИТАЛИ ЕТАРЛИЛИГИНИ БАҲОЛАШДА ХАЛҚАРО БАЗЕЛ КЕЛИШУВИНИНГ ЎРНИ

Банкларнинг капитали устидаги баҳслар йиллар давомида амал қилиб келмоқда. Банклар, аввало, бу аҳолининг пул маблағлари:ни сақловчилар бўлиб, унинг инқирозга учраши минглаб кишиларни қийин аҳволга солиши мумкин. Бундан ташқари, умумий банк тизимига аҳолининг ишончсизлигини пайдо бўлиши, омонатларни ёппасига қайтариб олиш каби кўшимча муаммоларга ҳам сабаб бўлиши мумкин. Бу эса, ўз навбатида, иқтисодиётдаги энг муҳим нарса-жамғармаларни самарали тақсимланишини бузилишига ва иқтисодий ўсишни пасайишига олиб келади. Ана шу сабабларни ҳисобга олиб ҳар бир мамлакат банкларнинг инқирозга юз тутмаслиги, банк тизимини мустақамлигини таъминлаш учун банкларнинг фаолиятига аралашиб бир қанча назорат турларини амалга оширадидлар. Ана шу назоратни амалга ошириш учун банк тизими

тарихи мобайнида турли назорат воситалари ишлаб чиқилган. Аммо молия бозорининг ривожланиши ва интеграциялашуви натижасида мақбул назорат воситаларини аниқлаш зарурияти юзага келди. Бунинг учун назорат органлари банкнинг ўз капиталига эътиборни қаратдилар.

Банк капиталининг етарлилиги тўғрисида баҳс юритилганда кўпчилик мутахассислар капиталнинг назорат органлари томонидан белгиланган меъёрларга жавоб бера олиш имкониятини таҳлил қилишади. Аммо банк капитали фақат назорат мақсадига мос бўлиб қолмасдан, балки ушбу капитал эгаларининг манфаатлари билан ҳам мос бўлмоғи лозим. Яъни назорат органлари капитал миқдорини ошириши билан рискни камайтиришни хоҳлашса, банк эгалари ёки акциядорлар камроқ капитал сарфлаш билан кўпроқ ресурс жалб қилиб юқори фойда олишни хоҳлашади. Ана шу ўринда савол туғилади: назорат органларини ҳам акциядорларни ҳам манфаатларига мос келадиган капитал миқдори қанча? Ушбу савол ҳозирги кунда нафақат ривожланаётган, балки ривожланган мамлакатларнинг ҳам банк тизими олдида турган мураккаб саволлардан биридир. Ана шу масалани ҳал қилиш учун 1988 йилда йирик ўнлик давлати вакиллари «Банк капитали бўйича Базел келишуви» номиши олган расмий ҳужжатни қабул қилишди. Ушбу ҳужжатга бир қанча ўзгартиришлар киритилишига қарамасдан ҳозирги вақтда кўпчилик давлатларда назорат мақсадларида асос сифатида фойдаланиб келинмоқда. Аммо айни вақтда молия бозорига ўзгартишларни 18 йил олдинги келишув ўзида акс эттира олмаслиги бизга маълум. Шунинг учун Базел кўмитасининг изланишлари натижасида «Базел-2» деб номланувчи янги келишув қабул қилинди. Ушбу ҳужжат жуда кенг қамровли ва мураккаб жараёнларни ўз ичига олади. Иккала келишувнинг ҳам асосида банклар капиталига чекловлар ўрнатиш назарда тутилсала, уларнинг мақсадлари бироз фарқ қилади. Биринчи келишувда асосий мақсад банк рискларини камайтириш бўлса, иккинчи келишувдан асосий мақсад рискларни самарали бошқариш тизимини шакллантиришдан иборат.

Мамлакатимизда ҳам бироз фарқ қилсада, «Базел-1» келишувининг асосида шакллантирилган норматив ҳужжатлар қўлланиб келинади. Базел келишувини қўллаш мажбурий ҳисобланмайди. Ўзбекистонда ушбу нормативлар қўлланилиши, умуман, нормативлардан воз кечиш ўринли бўлиш бўлмаслиги тўғрисида савол туғилиши табиий. Аммо банкларни инқирозга учрашишдан сақлаш учун уларнинг капиталига қўлланиладиган чекловдан бошқа кенг қамровли назорат воситаси мавжуд эмаслиги сабабли, ушбу восита асосий дастак бўлиб келмоқда.

Банклар томонидан капитал етарлилиги Марказий банк талабларидан ташқари, ўзларининг эҳтиёжлари нуқтаи назаридан ҳам баҳоланиши лозим. Назорат органларининг мақсадлари биринчи ўринда турсада, ушбу мақсаддан чиқиб кетмаган ҳолда, тижорат банклари ўзларининг олдига қўйган мақсадлари нуқтаи назаридан капитални танлаши лозим. Zero, капитал банкнинг молия бозоридаги барча операциялари кўламини белгилаб беради.

Х. Ахмедов — и.ф.н., доц., ТМИ,
Ж. Болибеков — ТМИ

КИЧИК БИЗНЕС ИНВЕСТИЦИЯ ЛОЙИҲАЛАРИ МАНБАЛАРИНИ РИВОЖЛАНТИРИШ

Республикамиз бозор муносабатлари шароитида турли мулкчилик шаклларига асосланган хўжалик юритувчи субъектлари фаолиятини ривожлантиришда, жумладан, мулкни давлат тасарруфидан чиқаришда ва хусусийлаштиришда, хусусан, кичик бизнеснинг ривожлантирилиши бугунги куннинг долзарб ечимининг амалий вазифасига айланиб улгурди. Чунки кичик бизнес субъектлари қўшимча иш жойларини яратиш, бозорни истеъмол товарлари ва хизматлар билан тўлдириш, барқарор иқтисодий ўсиш суръатларини белгилаш орқали ҳамда молиявий ресурсларнинг янада самарали тақсимланишида фаол иштирок этиб, мамлакат иқтисодида муҳим рол ўйнаб келмоқда. Президентимиз таъкидлаганидек, «Кичик бизнесни ривожлантириш қишлоқда ҳам, шаҳарда ҳам иқтисодий сиёсий ислохотларнинг муваффақиятига гаров бўлиб хизмат қилмоғи лозим».

Ҳозирги кунда кичик бизнесга кредитлар ажратиш бориш жараёни ҳамма банкларда ҳар хил, яъни нотекис жойлашганлигининг гувоҳи бўлишимиз мумкин бўлади. Бу борада маблағларнинг тақсимланиши ҳам катта тафовут билан ажратилмоқда, бу эса, ўз навбатида, молиялаштиришнинг монопол шаклига яқинлашиб келмоқда, бу ерда асосий мавқени ТИФ Миллий банки эгаллаб олган. Бизнинг фикримизча, қолган банкларда ҳам молиялаштиришдан бўлган мафаатдорликка қизиқиш уйғотиш, уларни кичик бизнесни молиялаштиришга фаол жалб қилиш керак. Албатта, бунинг натижасида кичик бизнес субъектлари банкларни танлаш имкониятига эга бўладилар.

Кичик бизнес инвестиция лойиҳаларини молиялаштиришда вужудга келиши мумкин бўлган камчиликларни ечимини топишда қуйидаги таклифлардан фойдаланиш мақсадга мувофиқ бўлар эди:

1. Кичик бизнес субъектларини ЯММдаги ҳиссасини яқин йиллар ичида 25-50%га етказишни стратегик мақсад қилиб белгила-

ган эканмиз, бунга эришишнинг асосий самарали йулларидан бири кичик бизнес субъектларига хорижий сармоя улушини ҳеч бўлмаганда 30%га етказиш мақсадида мувофиқдир. Хорижий инвесторларни жалб қилиш мақсадида уларнинг ҳуқуқларини кафолатловчи жаҳон андозаларига мос келадиган суғурта агентликларини кўпайтиришни ташкил қилиш керак. Хорижий сармоянинг салмоғини кўпайтириш натижасида, энг аввало, янги иш ўринлари ташкил этилса, иккинчидан ЯММнинг инвестицияларга кетадиган қисми тежалди.

2. Тижорат банклари кредит сиёсатини ишлаб чиқишда қуйидагиларни инобатга олиш мақсадга мувофиқ бўлар эди:

- кредитга лаёқатлиликини аниқлашда метёрлар даражаси тармоқлар бўйича алоҳида белгилаш, бу борада кичик бизнес субъектларига имтиёзлар бериш;

- кредит беришда талаб қилинадиган ҳужжатлар сонини қисқартириш;

- кредитлар учун кафолат ва таъминотни белгилашни содда-лаш-тириш, ҳамда маъсулиятни тижорат банклари ўз зиммасига олиш;

- кредит беришнинг қулай ва содда воситаларини тadbик этиши лозим.

Ж.М. Фаязов — к.ф.-м.н., АКИБ «Ипотека-банк»

ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Укрепление и повышение устойчивости коммерческих банков, увеличение уровня капитализации банков, увеличение собственных и привлеченных средств, оздоровление и повышение доходности активов банков, широкое участие банков в инвестиционных процессах и структурных преобразованиях — является одним из приоритетных направлений дальнейшего углубления реформ и либерализации в банковской системе.

Исходя из вышеуказанного и зарубежной практики банковской деятельности, одними из важнейших задач управления деятельностью коммерческих банков Узбекистана будут задачи организации управления ресурсами банка, связанных с вопросами управления собственными средствами и обязательствами банка, а также с вопросами управления рисками банка.

Основная цель управления активами и пассивами банка, согласно теории банковского управления, состоит в максимизации или, по меньшей мере, поддержании стабильного уровня маржи при приемлемом уровне риска.

Формализация управления активами и пассивами, подразумевает определение и управление таких целевых параметров, как объем, структура, сроки, качество, ликвидность, чувствительность к изменению процентных ставок и другие. Исходя из практики управления рисками коммерческих банков хотелось бы отметить следующие проблемы управления рисками коммерческих банков:

- проблема при идентификации рисков: проблема возникает из-за неадекватной оценки факторов влияющих на возникновение рисков, кроме этого это не формализовано в политике банков по управлению рисками;

- проблема при оценке рисков: проблема возникает из-за неадекватной методологии расчета или оценки рисков, кроме этого это не формализовано в политике банков по управлению рисками, а также нет систематизированного обучения персонала банка по методологии расчета рисков;

- проблема при выработке стратегии рисков: проблема возникает из-за отсутствия или неполного перечня стратегий банка по управлению рисками, а также нет систематизированного обучения персонала банка по методологии расчета рисков;

- проблема при выработке стратегии рисков Стратегия управления фондами, при котором координируется управления активов и пассивов с целью максимизации разности между доходами по активам и издержкам по обязательствам, путем контроля объема и структуры.

Учитывая теорию и практику управления рисками коммерческих банков, целесообразным является:

- централизованное управление рисками банка в местной и иностранной валюте посредством создания координирующих подразделений;

- создание эффективной информационной системы, позволяющей сбор информации, анализ и оперативно получение данных для принятия управленческих решений и адекватной стратегии банков;

- обеспечение оптимального соотношения рисков к доходности операций банка.

ПРОБЛЕМЫ АКТИВИЗАЦИИ ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

Процессы либерализации национальной экономики и реформирование банковской системы, развитие финансовых рынков создают условия для расширения деятельности коммерческих банков Узбекистана в сфере ипотечного кредитования. Ипотечный кредит играет большую роль в замещении государственных источников финансирования потребностей предприятий, фирм и жилищного строительства банковским кредитом на надежной основе. Его развитие способствует наращиванию инвестиционной активности хозяйствующих субъектов в условиях дефицитности кредитных ресурсов долгосрочного характера, высоких темпах инфляции.

Как показывает международная практика, привлекательность банковских услуг для населения возрастает с увеличением доступности кредитных инструментов. Во многих странах ипотечное кредитование является не только привлекательной сферой банковской деятельности, но и основной формой решения жилищной проблемы для населения.

Таким образом, ипотечное кредитование, бесспорно, является перспективным направлением банковской деятельности, так как дает возможность модернизировать производство в промышленной сфере, способствует развитию малого бизнеса, оказывает положительное влияние на преодоление социальной нестабильности, способствует увеличению занятости, мобильности трудовых ресурсов. Кроме социальной и экономической роли, ипотечное кредитование имеет огромное значение непосредственно для повышения стабильности и эффективного функционирования банковской системы.

Расширение операций по долгосрочному ипотечному кредитованию ставит задачу привлечения достаточного объема долгосрочных ресурсов с финансового рынка и рынка капиталов, что обеспечивает гарантии надежности инвесторам. В мировой практике существует многообразие моделей и форм взаимодействия участников первичного и вторичного рынка ипотечных кредитов.

Ключевую роль в развитии ипотеки играют сводные финансовые ресурсы коммерческих банков, а также платежеспособность населения и рост покупательского спроса на рынке жилья.

Активизации ипотечного кредитования в республике будет способствовать совершенствование законодательно-правовой базы,

макроэкономическая стабильность, развитие рынка ипотечных ценных бумаг.

В целях активизации ипотечного кредитования в республике Узбекистан Фонду поддержки ипотечного кредитования необходимо активизировать работу по реализации ипотечных и жилищных облигаций. Следует расширить систему ипотечного кредитования за счет широкого участия коммерческих банков на рынке услуг, а также за счет создания института гарантирования возврата кредитных ресурсов. Одним из вариантов активизации ипотечного кредитования, по мнению специалистов, может стать специализированный институт по снижению рисков и обеспечению надежности ипотечных кредитов. Возможна также государственная поддержка ипотеке, которая может включать уменьшение налогового бремени коммерческого банка, создание условий привлечения внешних средств в ипотечный фонд, полное или частичное государственное субсидирование процентных ставок.

Каждый коммерческий банк должен самостоятельно разрабатывать программу ипотечного кредитования, учитывая при этом множество факторов, в том числе особенности сложившейся экономической ситуации в стране и индивидуальной характер потенциального заемщика. В месте с тем, представляется целесообразным расширить круг банков, занимающихся ипотечным кредитованием. Проведение операций по выдаче ипотечных кредитов может стать элементом эффективной кредитной политики и для универсального коммерческого банка.

Д. Пулатов – Министерство Финансов РУз

КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И КРЕДИТНАЯ КУЛЬТУРА ЗАПАДНОГО БАНКА

Западные банки определяют кредитную политику как созданную с целью контроля за рисками в процессе обеспечения наиболее эффективного размещения кредитных ресурсов. Особое значение придается комплексному характеру взаимоотношений с клиентурой и большое внимание обращается на приоритет контроля за рисками в кредитной политике банка.

Большое внимание уделяется при этом качеству активов. Качественные активы определяются как активы, которые обеспечивают адекватный (процентный) доход даже при негативных изменениях макроэкономических условий или изменении условий ведения бизнеса. К числу стабильных (устойчивых) активов не могут отно-

сится те активы, которые в данных условиях обеспечены от риска залогами, гарантиями и т.д., но, возможно, перестанут приносить процентный доход в случае изменения внешних условий. Качественным кредитом является тот кредит, который может быть погашен в установленные соглашениями сроки без возникновения проблем или затруднений у заемщика.

Политика банка направлена на создание с течением времени устойчивых, прибыльных для банка отношений с клиентурой. Прибыльность отношений с клиентом максимизируется путем перекрестных продаж для обеспечения оптимального отношения риска и доходности для каждого отношения банк-клиент.

Если отношения с клиентом имеют перспективу, то они проясняются и разрабатывается конкретный план действий для использования открывающихся возможностей.

Банк стремится наращивать кредитный портфель в пределах разумных лимитов. Рост контролируется таким образом, чтобы избежать неприемлемой концентрации риска, например, по отраслям, по заемщику, по территории, по виду и цели и т.д. Для достижения цели наилучшего размещения ресурсов банк должен в частности следовать кредитной культуре банка.

Важным моментом в проведении кредитной политики коммерческого банка является также рейтинговая система оценки клиентуры. Информация по рейтингам клиентуры должна использоваться банком на разных управленческих уровнях для лучшего понимания качества активов и сегментации кредитного портфеля банка.

Внедрение системы рейтингов на уровне региональных и структурных подразделений позволяет более точно определить качество активов и структуру рисков, за которые отвечает соответствующее подразделение, а также предпринять адекватные меры по ликвидации дисбалансов и возможного негативного развития событий.

Одной из важнейших задач отечественных банков на современном этапе развития является создание и внедрение банковских технологий, позволяющих вести прибыльный бизнес с оптимальной степенью осторожности, что наиболее полно отвечает интересам национальной экономики. Краеугольным камнем успешного банковского бизнеса должны стать рациональная кредитная политика и кредитная культура, так как в сложившихся экономических условиях значение кредитного бизнеса для банков будет возрастать.

ЎЗБЕКИСТОН — КРЕДИТ ТАРИХИ ИНСТИТУТИНИ РИВОЖЛАНИШИ ЙЎЛИДА

Аввало, шуни алоҳида таъкидлаш керакки, банк тизимидаги ислохотлар республикада ўтказилаётган иқтисодий ислохотларнинг ажралмас қисмидир. Молия интизомини мустаҳкамлашдан, кредит операциялари бўйича рискларни камайтирмасдан туриб, молиявий муассасаларнинг барқарорлигини таъминлаш, улар билан иқтисодиётнинг реал сектори ўртасидаги муносабатни мустаҳкамлаш мумкин эмас.

Шу маънода, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маъжмасининг тегишли 2004 йил 23 апрелдаги «Қарз олувчиларнинг кредит тарихи тўғрисидаги ахборотни ҳисобга олиш тизимини шакллантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги 197-сонли Қарори қабул қилингани айни муддао бўлди. У амалда мамлакатимизда қарз олувчиларнинг кредит тарихи тўғрисидаги ахборотни ҳисобга олиш тизимини шакллантиришда тўртки вазифасини бажарди.

Ҳозирги кунда, кредит операциялари бўйича рискларни камайтириш механизмларини такомиллаштириш масалалари Марказий банк ҳамда ҳукуратимизнинг алоҳида эътиборидадир. Ўзбекистонда МДХ давлатлари ичида биринчи бўлиб, кредит ахборотларини ҳисобга олишнинг икки поғонали тизими ташкил этилди: Марказий банк ҳузурида Кредит ахбороти миллий институти (КАМИ) ва Банклар Ассоциацияси қошида Банклараро кредит бюроси (БКБ).

Бу ҳам республика банк тизимининг жаҳон банк тизимига интеграциялашув жараёнига яна бир қадам бўлиб, халқаро молиявий институтлар томонидан ўз баҳосига эга бўлади, деб аниқ айтиш мумкин.

Ахборот алмашиш тизимини татбиқ этиш, қарз олувчиларни тарихини шакллантириш, кредит ахборотларини ҳисобини юришдан фақатгина банк тизими эмас, балки мамлакатимизнинг барча иқтисодиёт субъектлари ҳам фойда кўриши аниқ. Биринчидан, потенциал қарздор тўғрисида тўлиқ маълумотга эга бўлган банк, ўзининг кредит ресурсларини фақатгина яхши кредит таъхирга эга бўлган субъектларга йўналтиради. Шу тариқа, кредит операциялари бўйича риск даражаси пасайиши билан бирга фойз ставкалари ҳам камаяди. Яхши кредит тарихига эга бўлган корхоналарнинг банк кредитларидан фойдаланиш имкониятлари кенгаяди. Тўлов қобилиятига эга бўлмаган, виждонсиз, фирибгарлик ниятида бўлган потенциал қарздорларнинг молия маблағларидан фойдаланиши тўлиқ четараланиб қўйилади.

Иккинчидан, Банклараро кредит бюросидан корхоналар ўзларининг кредит тарихи ва рейтинг баҳоланганлиги тўғрисидаги тасдиқланган маълумотга эга бўлиб туриб, ташқи инвесторлар ҳамда товар стказиб берувчилар билан яхши муносабатларни ўрнатиши ҳамда қўшимча инвестицияларни жалб қилиши мумкин. Демак, салбий кредит тарихига эга бўлган корхоналар эса ўз-ўзидан четда қолиб кетаверади, сабаби қонунга риоя қиладиган қарздорлар улар билан муносабатларини бекор қилишлари табиий.

Учинчидан, истеъмол кредитлари ҳисобига, республика аҳолисининг оила бюджетини молиялаштириш имкониятлари кенгайди. Бу эса, ўз навбатида ички истеъмол бозорининг ривожланишига ва чакана товар айланмасини тезлашишига олиб келади.

Ва ниҳоят, халқаро стандартлар даражасида, тижорат банкларининг кредит операциялари устидан таъсирчан назоратни олиб бориш, кредит сиёсатининг асосий йўналишларини мувофиқлаштириш борасида Марказий банкнинг имкониятлари кенгайди. Демак, талаб ва тақлифдан келиб чиқиб, фоиз ставкаларини ўрнатилиши, кредит маблағларини арзонлавиши қаторида банк омонатчиларининг манфаатларини ҳимоя қилишнинг янги воситалари ҳам ишга тушади. Муболағасиз айтиш мумкинки, республика-миз ҳукумати томонидан қарздорларнинг кредит аҳборотларини ҳисобга олиш тизимини шакллантириш борасида олиб бораётган чора-тадбирлари мамлакатнинг кредит бозорининг ривожланишига ва банк тизимидаги олиб борилаётган ислохотларнинг яна бир муҳим қадамларидан ҳисобланади. Бу, шубҳасиз, республика-миз иқтисодиётини янада ривожланишига имконият яратади.

У.О. Сахобов — Национальный банк ВЭД РУз

КОМПЛЕКСНАЯ МОДЕЛЬ ПРИ АУДИТОРСКОЙ ПРОВЕРКЕ ПО СУЩЕСТВУ КРЕДИТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ

При осуществлении проверок по существу кредитной деятельности банка нами предлагается использовать 4-х ступенчатую комплексную схему расчета планового уровня существенности. Принятие в качестве базиса двойных категорий показателей обеспечит наиболее точную оценку уровня существенности в связи с природой источника формирования кредитного портфеля — ссудами банка, а также финансовых результатов от данного вида банковской деятельности.

**Схема расчета уровня существенности базирующаяся
на балансовых данных**

База	Сумма (у.е.)	Процент (*)	Оценка существенности
Сумма кредитного порт- феля	0,00	0,00%	
Общая сумма проблем- ных кредитов (просро- ченные, пролонгирован- ные, ссуды в суде)	0,00	0,00%	
Общая сумма просро- ченной задолженности	0,00	0,00%	
Общая сумма резервов на покрытие возможных убытков по кредитам	0,00	0,00%	

(*) При расчетах процентного уровня существенности применять таблицу расчетной нормы к базису.

Этап 1. – Расчет уровня существенности базирующейся на балансовых данных ссудных активов банка. Схема расчета по Таблице 1 позволяет адекватно рассчитать допустимую существенность ошибки, базируясь как на сумме всего кредитного портфеля, так и его составляющих.

Этап 2. Расчет уровня существенности базирующейся на финансовых результатах позволит рассчитать верхний предел допустимой ошибки в зависимости от доходности кредитных активов (таблица 2).

Таблица 2

**Схема расчета уровня существенности базирующейся на финансовых
результатах**

База	Сумма (у.е.)	Процент (*)	Оценка существенности
Общая сумма процент- ных доходов	0,00	0,00%	
Общая сумма просро- ченных процентов	0,00	0,00%	

Этап 3. Определение уровня планируемой существенности. По результатам первого и второго этапов определяется верхняя и нижняя граница уровня существенности по принципу большинства

суммы. Планируемый уровень существенности определяется исходя из профессионального суждения аудитора в коридоре верхней и нижней границы уровней существенности, в качестве округленной до целых средней величины.

Этап 4. Определение базового уровня существенности. В целях определения базового уровня существенности для кредитной деятельности предлагается осуществлять корректировку планируемого уровня существенности.

Таблица 3

**Перечень факторов, используемых при корректировке
уровня существенности**

Планный уровень существенности	Скорректированный уровень существенности	Базовый уровень существенности
Объем кредитного портфеля	Риск некорректного формирования клиентом финансовой отчетности (или кредитной документации), на базе предыдущих проверок	Ожидания аудитора по наличию ошибок при экстраполяции результатов проверки
Уровень риска одного кредита или группы кредитов в одной стране	Риск наличия ошибок в сегментах деятельности клиента не охваченной аудиторской проверкой	Повышение уровня точности (исходя из профессионального суждения)

При этом определение скорректированного уровня существенности осуществляется на факторы риска наличия ошибок в деятельности клиента, а определение базового уровня подразумевает корректировку на факторы риска возможных ошибок при работе самого аудитора.

М.Ф. Абуталипов — ст. преподаватель БФА

**ВОПРОСЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ПЕРЕДАЧИ ПРАВ
ПО ЗАКЛАДНОЙ ПО ЗАКОНУ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН
«ОБ ИПОТЕКЕ»**

28 июня 2006 г. Законодательной палатой Республики Узбекистан был принят Закон Республики Узбекистан «Об ипотеке» (далее «Закон»), который был одобрен Сенатом республики 25 августа 2006 г. Закон является долгожданным, поскольку с момента создания первого в республике специализированного ипотечного банка, в задачи которого входило внедрение прогрессивного мирового опыта в области ипотечного кредитования, прошло уже более десяти лет. Мировой опыт показывает, что институт ипотеки является

настолько важным, что для его функционирования необходимо иметь специальный акт законодательства, имеющий, как минимум, силу закона.

Закон состоит из 69 статей, сгруппированных в 10 глав. Его целью является регулирование отношений, возникающих при применении залога недвижимого имущества — ипотеки. Особый интерес представляют положения, регулирующие отношения, связанные с закладной, являющейся «именной ценной бумагой, удостоверяющей право ее законного владельца на получение исполнения по денежному обязательству, обеспеченному ипотекой, без представления других доказательств существования этого обязательства, а также право залога на имущество, обремененное ипотекой» (статья 14 Закона).

В статье 16 утверждается: «При несоответствии содержания закладной договору об ипотеке или договору, обязательство по которому обеспечено ипотекой, *верным считается содержание закладной*, если ее приобретатель в момент совершения сделки *не знал и не должен был знать* о таком несоответствии». Далее, тут же говорится: «Законный владелец закладной вправе требовать устранения указанного в части шестой настоящей статьи несоответствия путем аннулирования закладной, находящейся в его владении, и одновременно с этим выдачей новой закладной, если требование было заявлено немедленно после того, как законному владельцу закладной стало известно о таком несоответствии». Однако, отсюда неясно, как поступать, если последующего владельца закладной не устраивают условия договора, в соответствии с которым будет выдаваться новая закладная взамен уже купленной ранее, условия которой были для него приемлемыми. Другими словами, инвестор, покупающий закладную, может купить ее с заведомо ложными, но на первый взгляд очень привлекательными условиями, сам не зная того. После обнаружения этого несоответствия, выдача новой закладной должна соответствовать договору, условия которого могут быть неприемлемыми для инвестора.

Что должен делать инвестор — держать закладную, купленную первоначально и несоответствующую договору, или обменять ее на новую, соответствующую договору об ипотеке (поскольку написано, что он только «вправе» обменять, но не обязан), но условия которого могут не удовлетворять его?

Договор и закладная должны пройти государственную регистрацию в одном и том же «регистрационном органе» согласно Закону. В этой ситуации либо следует исключить сам факт несоответствия содержания закладной условиям договора об ипотеке, либо целесообразно рассмотреть вопрос о *запрете передачи прав по закладной без прохождения через регистрацию в регистрирующем органе*,

поскольку в статье 16 сказано, что «ответственность за убытки, возникшие в связи с указанным в части шестой настоящей статьи несоответствием и его устранением, несет регистрирующий орган, выдавший закладную», что снизит риск дополнительных расходов ограниченных государственных средств.

С.М. Садыкова — БФА

ПРЕИМУЩЕСТВА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Проектное финансирование характеризуется особым способом обеспечения, в основе которого лежит подтверждение реальности получения запланированных потоков наличности путем выявления и распределения всего комплекса, связанных с проектом рисков между сторонами, участвующими в его реализации (подрядные организации, финансовые учреждения, государственные органы, поставщики сырья, потребители конечной продукции). Отличительной особенностью проектного финансирования, является, прежде всего, то, что в качестве кредиторов могут выступать субъекты других форм кредита — коммерческого, банковского, государственного, лизинга и т.п. Такими кредиторами являются предприятия, поставщики и покупатели продукции, банки, пенсионные фонды, инвестиционные и лизинговые компании, венчурные фирмы-инвесторы, государство и др.

Хотелось бы подчеркнуть и некоторые проблемы, возникающие в процессе финансирования проектов:

1) Прежде всего, конечно нельзя не заметить представление сырых, не до конца продуманных бизнес-планов, при рассмотрении которых возникает много вопросов, которые в свою очередь впоследствии отнимают массу времени для их выяснения и урегулирования. Но думается, что это вопрос времени и неопытности наших предпринимателей, который постепенно исчезнет в процессе диалога между банком и бизнесменами.

2) В представляемых проектах зачастую отсутствует достоверная информация по маркетингу, нет четкой стратегии определяющей дальнейший сбыт производимой продукции. Очень часто инициаторы проекта представляют протоколы намерений на реализацию готовой продукции. Обычно такие договора всерьез не воспринимаются и вследствие не срабатывают, тем самым осложняя осуществление проекта, тем более что в договорах такого типа четко определяется, что в случае не выполнения своих обязательств стороны ответственности не несут! Такие договора не должны приниматься банком.

3) Необходимо предпринять меры направленные на устранение проблем, возникающих по причине несогласованности в плане оформления бизнес-планов между инжиниринговыми компаниями и банками. Не редко бывает, когда предприниматель уверенный в качестве составления своего ТЭО встречается с определенными трудностями во время презентации его в банке. В этом плане представляется согласовать единую технологию написания бизнес-плана.

4) Дает о себе знать отсутствие информационной базы данных включающих материалы по наличию трудовых, сырьевых ресурсов, по состоянию рынка, производственных мощностях, информации по поставщикам оборудования и др. Составление соответствующего справочника или постоянно обновляющейся системы с вышеуказанными данными в разрезе областей и районов послужило бы незаменимым инструментом при проведении комплексной оценки инвестиционных проектов.

Решение всех вышеуказанных вопросов позволило бы обеспечить развитие проектного финансирования до уровня позволяющего производить отсев нерентабельных, бесперспективных проектов на должном уровне, избежать разбазаривания валютных средств и в будущем не потерять имиджа страны с хорошим инвестиционным климатом.

А.С. Нуруллаев — ТМИ катта ўқитувчиси

СУҒУРТА – ФЕРМЕР ВА ДЕҲҚОН ХЎЖАЛИКЛАРИНИНГ МУЛКҲИЙ МАНФААТЛАРИНИ ҲИМОЯЛОВЧИ МУҲИМ ВОСИТА

Фермер ва деҳқон хўжаликларининг фаолияти бошқа турдаги хўжалик юритувчи субъектларнинг фаолиятидан бир қанча жиҳатлари билан тубдан фарқ қилади. Аввало, фермер ва деҳқон хўжаликларининг иш юритиш услуби мавсумийликка асосланади. Айнан мана шу хусусият уларнинг барқарор фаолият кўрсатиш омилларини белгилаб беради. Масаланинг нозик томони шундаки, деҳқон экинларининг ҳосилдорлиги об-ҳавонинг улар учун қулай келишига чамбарчас боғлиқ. Бунга алоҳида урғу берилишининг боиси йилнинг ҳамма фаслида, айниқса, баҳор ва ёз фаслида ҳарорат ва ёғингарчилик меъёрида бўлиши зарур.

Биз юқорида келтирган фикр-мулоҳазалар кўпчиликка маълум эканлигини эътироф этган ҳолда шуни таъкидлаймизки, баён этилган рискларни рўй бериши оқибатида фермер ва деҳқон хўжаликларининг экинлари нобуд бўлади ёки ҳосилдорлик даража-

си кескин камайиб кетади. Бу ўз навбатида, уларни йирик миқдорда молиявий зарар кўришига олиб келади.

Халқаро тажриба шундан далолат берадики, фермер ва деҳқон хўжаликлари фаолиятида юзага келадиган рискларнинг рўй бериши натижасида кўриладиган молиявий зарарларни қоплашнинг оқилона йўли уларни суғурталашдир.

Маълумки, Ўзбекистон Республикаси иқтисодиётида қишлоқ хўжалиги тармоғининг муҳим стратегик аҳамиятга эга эканлигини эътиборга олиб, мазкур тармоқ товар ишлаб чиқарувчиларини ва қишлоқ аҳолисини суғурта йўли билан ҳимоя қилишни кучайтириш мақсадида Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Ўзагросуғурта» давлат-акциядорлик суғурта компаниясини ташкил этиш тўғрисида» 1997 йил 25 февралдаги Фармониға мувофиқ, «Ўзагросуғурта» компанияси ташкил этилди. Компания томонидан қишлоқ хўжалиги товар ишлаб чиқарувчилари ва қишлоқ аҳолисининг манфаатларини инобатга олган ҳолда 40 дан орғиқ суғурта хизматларини кўрсатяпти.

Компания ташкил топган пайтдан бошлаб, суғурта фаолиятини юксак даражада ташкил этиш учун ҳаракат қилди ва айтиш мумкинки, бир қатор ютуқларға ҳам эришди. Компания табиий ва бонқа суғурта ҳолисалари рўй бериши натижасида кўрилган зарарларни қоплаш учун биргина 2003 йилнинг ўзида қишлоқ хўжалиги корхоналарига жами 1.1 млрд.сўм миқдориде маблағлар тўлади. Бу ўз навбатида, қишлоқ хўжалиги товар ишлаб чиқарувчиларининг молиявий аҳволини яхшилашда катта кўмак бўлди.

Шу билан бир қаторда, компания ишини ташкил этишда ва унинг асосий фаолияти бўлмиш суғурта фаолиятини амалға оширишда бир қатор камчиликлар мавжуд.

Аввало, компанияда қишлоқ хўжалиги тармоғиде етакчи мавқега эга бўлиб бораётган фермер ва деҳқон хўжаликларининг мулкй манфаатларини суғуртавий ҳимояға олиш қониқарли эмас. Рақамларға эътибор беринг! Статистика давлат кўмитасининг маълумотларига кўра, 2004 йилнинг 1 январ ҳолатига мамлакатимизда 87,6 мингта фермер хўжаликлари рўйхатға олинган. Таассуфки, уларнинг фақатгина 6,6 мингтаси билангина суғурта шартномалари тузилган ҳолда 81,0 мингта хўжаликнинг мол-мулклари суғурта ҳимоясига олинмаган. Фермер ва деҳқон хўжаликларини давлат томонидан қўллаб-қувватлашға катта эътибор берилаётган бир пайтда, бундай кўрсаткичнинг бўлиши, ачинарли, албатта.

Шундай қилиб, биз суғурта фермер ва деҳқон хўжаликларининг мулкй манфаатларини ҳимоя этишда муҳим восита эканлигини тан олган ҳолда ҳали бу борала зарур чора-тадбирларни амалға ошириш зарур, деб ҳисоблаймиз.

МЕНЕЖМЕНТДА ҚАРОРЛАРНИ ҚАБУЛ ҚИЛИШНИ МОДЕЛЛАШТИРИШ ВА УНИНГ ТИПЛАРИ

Ҳар қандай ташкилот олдига қўйилган мақсадга эришиш йўлида қабул қилинган қарорларнинг самарали эканлиги менежментнинг муваффақиятини таъминлашга қаратилганлиги билан эътиборга моликдир. Шундан келиб чиқиб, қарорларни қабул қилиш жараёни — менежмент назариясининг асосини ташкил этади. Қарор — бу ташкилот олдига қўйилган мақсадга эришиш йўлида субъектларнинг манфаатлари уйғунлигини таъминлашга қаратилган ўзаро биргаликдаги фаолиятларини «ташкил этиш — мувофиқлаштириш — назорат» жараёнларини ўзида акс эттирган функционал директив ҳужжатдир.

Менежмент илмининг марказий масаласи ташкилотни ташкил этувчи таркибий тизим фаолиятини мувофиқлаштириш билан боғлиқ муаммоларни ҳал этишда менежерлар учун қарорларни қабул қилиш ва уларнинг ижросини таъминлашга қаратилган илмий базани яратишдан иборатдир. Унинг ўзига хос жиҳатларини илмий усулдан фойдаланиш, тизилмавий йўналишга асосланганлик, моделлардан фойдаланиш қабилир ташкил этади.

Хусусан, илмий усул қўидаги «кузатиш — фаразни шакллантириш — фаразни текшириш» каби учта кетма-кетликдаги босқичларни қамраб олади. Шунини таъкидлаш лозимки, илмий усул менежментни такомиллаштиришга қаратилган ҳар қандай илмий тадқиқотнинг пойдевори ҳисобланади.

Қарор — ташкилот муваффақиятини таъминлашга қаратилган илмий асосли, баланслашган ва таъсирчан функционал моҳиятга эга булган менежер фаолиятининг асосий маҳсулидир.

Ташкилотда қарорларни қабул қилишни моделлаштириш — бу объект, тизилма ёки ғояни айнан уларга нисбатан фарқли янги шаклда тасаввур этишдир. Моделлаштириш — менежернинг ўз олдига турган муаммоларни ҳал этиши имкониятини кенгайтиради. Менежерликнинг мураккаблиги, табиий ҳолатда эксперимент ўтказиб бўлмаслиги ва унинг истиқболга йўналтирилганлиги моделлаштиришга бўлган заруратни юзага келтиради. Моделлаштириш орқали қабул қилинган муқобил қарорнинг оқибатини аниқлаштириш, қиёслаш имкони яратилади. Менежер моделлаштирилган қарорлар мажмуаси ичидан энг мукаммалини танлаш орқали ташкилот ресурсларини тақсимлаш, фаолият кетма-кетлигини белгилаш, янги ресурсларни жалб этиш имкониятини аниқлаб олади.

Ҳозирги вақтда ташкилотларда қарорларни қабул қилишнинг қўидаги моделларидан фойдаланилмоқда:

1. **Физик модел.** Унга кўра, объект ёки тизилма кичрайтирилган ёки каттартирилган ҳолда тадқиқ қилинади.

2. **Анологик модел.** Бу модел орқали объект бошқа, худди реал объект сингари кўзинишдаги ўхшаш (анологик) билан қиёслаб ўрганилади (масалан: ташкилий тизилма).

3. **Математек модел.** Унда тимсоллар ёрдамида объект ёки воқеанинг тавсифномаси ёки хусусиятлари тасвирлаб берилади.

Менежментда, шунингдек, қарорларини қабул қилишни моделлаштиришнинг ўйинлар назарияси, энг мақбул хизмат кўрсатиш модели, захираварни бошқариш, чизиқли дастурлаш, эконометрик, имитация каби типларидан ҳам фойдаланилади.

Хулоса қилиб шуни таъкидлаш мумкинки, менежментда қарорларни қабул қилишни моделлаштиришнинг ўзига хос жиҳатларини акс эттирган илмий базани яратиш ҳамда ундан мажмуали, тизимлашган ҳолда фойдаланиш ташкилотнинг истиқболини белгилаб беради.

О. Саггоров — ТМИ катта ўқитувчиси

БАНКЛАР ЛИКВИДЛИГИНИ БОШҚАРИШНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ЙЎЛЛАРИ

Бизга маълумки, бозор иқтисодиёти шароитида тижорат банклари фаолиятининг ҳаётийлиги ва барқарорлиги унинг ликвидлигига ҳам боғлиқдир. Шунинг учун банклар ликвидлигига алоҳида ўрин бериш нафақат тижорат банклари, қолаверса, Марказий банкнинг ҳам энг асосий вазифаси ҳисобланади. Изланишлар натижасида, мамлакатимиз банклари ликвидлигини таъминлашларида қуйидагиларни амалиётда қўллаш мақсадга мувофиқ бўлади:

1. Марказий банкнинг мажбурий захира сиёсатини босқичма-босқич камайтириш ҳамда банкларнинг Марказий банкдаги вакиллик ҳисобварақларига қўшган ҳолда улардан кун давомида фойдаланишлари ҳамда кун охирида Марказий банк мажбурий захира меъёрини таъминлашини йўлга қўйилиши мақсадга мувофиқ бўлади. Чунки бу мажбурий захира маблағларини тижорат банклари фаолиятида фойдалана олмайди ва Марказий банк томонидан банкнинг лицензияси қайтариб олингандан сўнг банк жойлашган ҳудуддаги Марказий банк Бош Бошқармаси ҳисобига ўтказилади ва мижозлар мажбуриятини қайтаришга хизмат қилади.

2. Агар кун охирида мажбурий захира бўйича Марказий банк талаби етарли меъёردа бўлмаса унда тижорат банкларига 7 кунлик кредитни бериш. Бу орқали банклар эҳтиёж бўлган ресурсларни Марказий банкдан жалб қила олади ва кунни ёпади.

3. Қолаверса ҳаржий давлатлар амалиётида, хусусан Россия Федерациясида мавжуд операция куни ичида бериладиган кредитларни мамлакатимиз амалиётида қўллаш мақсадга мувофиқ бўлар эди. Чунки бу орқали зарур ресурсни бошқа манбалардан жалб қила олиш имконияти бўлмаганда қўл келади.

4. Бундан ташқари, тижорат банклари банклараро кредит ресурслари бозоридан ресурс сотиб олади ва юқорида айтганимиздек, кунни ёпади. Бу бозорда банкларнинг иштирок этишларини такомиллаштириш ва унинг ишлаш механизмларини тўлақонли йўлга қўйиш.

5. Ломбард аукционларида қимматли қоғозлар рўйхатини йўлга қўйиш ва Марказий банк ушбу қимматли қоғозларни гаровга олган ҳолда кредит ажратиш.

6. Банкларда ортиқча ликвид ҳолатларнинг олдини олиш ва мавжуд ресурслардан қисқа вақтларда самарали фойдаланиш мақсадида қимматли қоғозлар бозори фаолиятини такомиллаштириш.

7. Банкларнинг дилинг операциялари орқали бўш ресурслар эвазига валюта своп операцияларини амалга ошириш ва уни такомиллаштириш.

8. Бизнинг фикримизча, юқоридаги билдирган фикр ва мулоҳазалар тижорат банклари ликвидлигини бошқаришда ўз самарасини бермасдан қолмайди.

Э.И. Насиров — к.э.н., ТФИ

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В УЗБЕКИСТАНЕ

Разнообразие потребностей в инвестициях приводит к развитию новых форм финансирования инвестиционных проектов в Узбекистане, в том числе и проектного финансирования. В соответствии с этим при проектном финансировании важным является допустимая экономическая и финансовая нагрузка проекта и менее важным — кредитоспособность заемщика или возможных гарантов. Надлежащее регулирование и управление инвестиционным проектом и хозяйственной единицей должно гарантировать использование получаемых в будущем доходов фактически на обслуживание платежей в погашение долгов.

При этом важными предпосылками присутствия проектного финансирования являются:

— наличие самостоятельного в правовом и экономическом смысле проектного общества в качестве носителя проекта со своими доходами;

— соразмерное распределение рисков среди всех участников проекта (т.е. поставщика оборудования, кредитора, покупателя, акционеров проектного общества/инвесторов), включая адекватную обеспеченность собственным капиталом проектного общества;

— достаточная сумма поступлений на весь период кредитования у хозяйственной единицы для покрытия производственных расхо-

дов, а также для обслуживания долговых обязательств в отношении кредиторов;

- преимущественное использование выручки от реализации проекта для покрытия производственных расходов и обслуживания долга;

- недостаточное обеспечение обязательств по кредиту государственными платёжными гарантиями (за исключением гарантий на случай выхода из строя и других гарантий по взятым обязательствам, например, в рамках договоров на покупку продукции);

Необходимо отметить, что формы проектного финансирования, как способы финансирования проекта, имеют различия в зависимости от участников проекта, законодательства и особенностей страны инвестора, законодательства и особенностей страны инициатора и места размещения проекта и других факторов.

Основными элементами инвестопроводящей среды проектного финансирования, на наш взгляд, должны явиться:

- информационная и маркетинговая среды, отбора перспективных отраслевых и региональных рынков, первичного выбора эффективных инвестиционных проектов и программ, соискателей инвестиций;

- технологическая, экологическая и финансовая экспертизы инвестиционных проектов и программ для целей принятия инвестиционных решений;

- оценка активов соискателей инвестиций и их проектов;

- оценка эффективности проектов;

- комплексная страховое обслуживание проекта и инвестора, минимизация рисков.

Развитие организации финансирования инвестиционных проектов и программ с использованием технологий проектного финансирования во многом зависит от социально-экономической ситуации в стране и степени поддержки их государством, динамики инвестиционных процессов. Решение этих задач требует:

- стабильности в экономике и определенности в политике государственного регулирования экономики;

- формирования законодательной базы проектного финансирования;

- создания государственной системы поддержки механизмов проектного финансирования и процесса реализации инвестиционных проектов с использованием этих механизмов;

- подготовки менеджерских кадров и накопление ими практического опыта в области проектного финансирования;

- создание специализированных институтов именно проектного финансирования, а не финансирования проектов;

- создание эффективной инвестопроводящей среды для технологий проектного финансирования.

Как видим, организация проектного финансирования — дело трудоемкое, а инвестопроводящая схема организаторов финансирования проектов требует значительных усилий по созданию такой среды. На наш взгляд, создание такой среды ускоряет развития проектного финансирования в стране.

У.Ф. Жуманиязов — УрГУ,
Н.Б. Файзуллаев — УрГУ

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ НАДОМНОГО ТРУДА В УЗБЕКИСТАНЕ

Как известно, что исследования, посвященные рынку труда в основном изучают проблемы полной занятости, основанные на бессрочных контрактных, стандартных формах занятости. Но в последнее время экономистов и политиков всё больше интересуют нестандартные формы занятости, которые отличаются некоторыми характеристиками от классической занятости. К нестандартным формам занятости мы можем отнести занятость населения как в личных подсобных хозяйствах (ЛПХ), так и в домашних хозяйствах с выпуском товаров и оказанием услуг, надомный труд на контрактной основе, семейное предпринимательство и т.д. В связи с аграрной направленностью рынка труда в Узбекистане масштаб занятости в ЛПХ очень высок.

Надомный труд — это один из путей сокращения безработицы, развития кооперационных связей между субъектами малого и крупного бизнеса и повышения реальных доходов населения. За счет развития надомного труда реальные доходы населения должны вырасти до 20 процентов¹.

Надомная деятельность — это наёмное производство товаров и оказания услуг ремесленниками на дому или в месте проживания на основе трудового договора.² Надо отметить, что очень давно уже существовало индивидуальное предпринимательство похоже на семейное предпринимательство. Но, надомный труд имеет ряд преимуществ, чем индивидуальное предпринимательство. По нашему мнению, эти преимущества заключаются в нижеследующем:

— *во-первых*, индивидуальный предприниматель для начинания своей деятельности должен регистрироваться в местном хокимияте (мэрия), а граждане, занятые на дому, всего лишь составят договор с работодателем;

— *во-вторых*, индивидуальный предприниматель для ведения своей деятельности, только сам один имеет право заниматься своей

¹ «Хорезмская правда». 2006 г. 15 февраля, №13.

² Национальная энциклопедия Узбекистана. 4-том. - Ташкент, 2002. - с. 490.

работой в установленном порядке, а в надомном труде можно к этой работе призывать членов семьи;

-- **в-третьих**, в индивидуальном предпринимательстве, если предприниматель работает на дому, то он должен перевести свой дом на статус предназначенный для жилья, а в надомном труде дом, в котором он проживает, остаётся в статусе «место проживания»;

-- **в-четвертых**, индивидуальный предприниматель в своей деятельности платит установленные фиксированные налоги, а в надомном труде эту функцию выполняют работодатели;

-- дополнительные расходы, связанные с осуществлением надомного труда, компенсирует работодатель.

По нашим исследованиям, для развития надомного труда в регионах Республики Узбекистан особое внимание надо уделить нижеприведённым мероприятиям:

1. Изучению и внедрению передовых опытов развития надомного труда в развитых странах мира (оказания услуг на дому по телефону, адвокатура, производство программных продуктов).

2. Осуществлению дифференцированного подхода к развитию надомного труда, принимая во внимание своеобразные особенности регионов Республики Узбекистан.

3. Осуществлению агитационно-пропагандистской работы среди населения по надомному труду, его преимущественных сторонах, льготах и стимулах, предоставленных со стороны государства надомной деятельности.

4. Исследованию мотивов и условий осуществления надомного труда и повышения его имиджа среди населения.

5. Разработке экономических механизмов и рычагов, дающих возможность перевода нелегально занятых на дому к легальной деятельности.

6. В регионах Республики проводить постоянные мониторинги по изучению изменения динамики количественных и качественных показателей трудовых ресурсов со стороны местных органов хокимията, торгово-промышленных палат, ассоциации ремесленников, отделений занятости в целях усовершенствования отчетности надомного труда.

7. Усвоению новых видов надомной деятельности специализированных по производству новых видов товаров и услуг, отвечающим требованиям и неустойчивым рыночным условиям.

Осуществление, вышеизложенных мероприятий позволяет развить надомный труд, повысить благосостояние населения и сократить безработицу в регионах Республики Узбекистан.

ВОПРОСЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ВЛИЯНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА СУМА НА РАЗВИТИЕ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

В настоящий момент в процессе углубления рыночных реформ, в республике отмечаются некоторые проблемы, связанные с совершенствованием механизма влияния валютного курса сума на развитие экономики Узбекистана.

С целью обеспечения устойчивости спроса и предложения к иностранным валютам необходимо привлечь расширенный денежный агрегат М2 в качестве монетарного индикатора. При этом следует отметить, что до 1987 г. М1 являлся наиболее часто прослеживаемым показателем денежной массы³. Однако, в связи с тем, что спрос на М1 после этого был довольно нестабильным, многие экономисты, включая специалистов центральных банков разных стран, начали обращать большое внимание на М2, чем на М1.

В республике, например, по сей день не практикуется использование монетарных индикаторов, хотя в Законе «О Центральном банке Республики Узбекистан» установление целевых показателей темпа годового прироста денежной массы обозначено как основное направление монетарной политики Центрального банка страны⁴. Более того, об этом отметил и Президент Республики Узбекистан И.А. Каримов, выступая на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития в 2005 г. И важнейшим приоритетам углубления экономических реформ в 2006 г.

Монетарные индикаторы позволяют оценить результаты действия денежно-кредитной политики Центрального банка, так как изменение уровня экономической активности более тесно связано с колебаниями денежного агрегата М2⁵. Вот почему целенаправленность ее проведения в определенный период времени можно оценить в общих чертах только с помощью монетарных индикаторов, которые, в некотором смысле, находятся между денежным рынком как сферой непосредственного осуществления операций Центрального банка и основными хозяйственно-политическими показателями, зависящими от ведения монетарной политики. В этой связи приемлемые монетарные индикаторы являются ключевым вопросом проведения данной политики.

³ См.: Дорнбуш Р., Фишер С. Макроэкономика. – М.: Инфра М, 1997. С.346.

⁴ Сборник законодательных актов по реформированию и либерализации банковской системы Узбекистана. Ташкент: Узбекистон, 2000. – С.15.

⁵ См.: Кидуэлл Д.С., Петерсон Р.Л., Бляквалл Д.У. Финансовые институты, рынки и деньги. – СПб.: Питер, 2000. С. 21.

Следуя международной практике, расширенный денежный агрегат наиболее подходящий индикатор денежно-кредитной политики, что объясняется следующими факторами:

— M2 является конкретно определяемой величиной. В его составе имеются: наличные деньги, выпущенные Центральным банком в обращении, депозиты на «до востребования» и срочные депозиты;

— центральный банк имеет возможность контролировать изменение объема M2;

Статистической основой показателей денежной массы M1, M2 и M3 является банковская статистика, данные которой представляют собой состояние банков на конец месяца. В рамках же консолидированного баланса совокупной банковской системы выступает развитие денежной массы.

Ее тенденция (M1) такова, что на основе высокой процентной эластичности спроса экономики на вклады «до востребования» и на наличные деньги воздействие процентной политики эмиссионного банка на денежном рынке народнохозяйственных потоков усиливается денежное обеспечение. M1 характеризует, собственно, только кассовую наличность — оно представляется либо ограниченным, либо чрезмерным, что слабо соответствует действительному состоянию ликвидности экономики. Отсюда следует, что непрерывное увеличение денежной массы M1 необязательно является показателем постоянного обеспечения ликвидности экономики или политики стабилизации эмиссионного банка.

С повышением краткосрочных процентов срочные вклады становятся более привлекательными не только по сравнению с беспроцентной кассовой наличностью, но и с другими формами денежных вкладов, особенно такими, как сберегательные вклады, начисленные процентов по которым значительно отстает от срочных вкладов. Денежная масса M2 возрастает и поэтому, что в периоды быстрорастущих краткосрочных процентов она чрезмерно увеличивается в ущерб более срочным сберегательным вкладам. Таким образом, развитие M2 неполностью соответствует рестрикционному действию денежно-кредитной политики или происходит в противоположном направлении.

В результате краткосрочных изменений процентных ставок и вызванных, таким образом, эффектов перемещения между отдельными денежными компонентами появляется опасность возникновения у общественности, проявляющей постоянный интерес к развитию M1 и M2, искаженного мнения или ошибочной интерпретации. Вот почему Центральный банк предпочитает дать расширенное определение понятию денежной массы, которое имеет такое объемное содержание, что смещения между относительно ликвидными категориями вкладов не играют особой роли или их влияние весьма незначитель-

но. Необходимо отметить, что предполагаемый «курс» денежной политики был, с одной стороны, довольно однозначно виден из развития целевого агрегата, с другой — можно было бы достаточно просто распознать взаимосвязь между увеличением денежной массы и развитием совокупных народнохозяйственных затрат. Этим требованиям и отвечает *денежная масса M2*.

Л.Ш. Султонова — ЦСЭИ

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ БАНКОВСКИХ АКТИВОВ

Особая роль банков на рынке ценных бумаг состоит в том, что в отличие от других хозяйствующих субъектов, как участники этого рынка, они одновременно могут выступать в нескольких качествах, в том числе эмитентов собственных ценных бумаг.

Начиная с середины 90-х годов прошлого века растет бурными темпами мировой рынок кредитных деривативов. Кредитные деривативы позволяют эффективно перераспределить риски, делегировать их третьим лицам. С их помощью с успехом достигается цель отделения кредитного риска от денежного потока, происходит «разделение» владельца актива (выданного кредита) и собственника риска. Банк, желающий работать с интересным для него клиентом и одновременно опасаящийся невозврата ссуды с его стороны, используя дериватив, избавляется от риска, продавая его на сторону и одновременно оставаясь кредитором.

Механизм секьюритизации активов, который широко применяется во всем мире, представляет собой трансформацию неликвидных активов в ликвидные ценные бумаги. Обеспечением секьюритизационных ценных бумаг (СЦБ) служит портфель кредитов, выданных инициатором сделки — банком или компанией. По сути, при размещении бумаг происходит переуступка широкому кругу инвесторов обязательств заемщиков по выплате кредитов. Банкам этот финансовый инструмент позволяет не только привлечь на долгом рынке средства на рефинансирование кредитных программ, но и высвободить часть собственного капитала за счет возврата резервов. Кроме того, благодаря расширению круга инвесторов происходит диверсификация источников финансирования.

В мире существуют следующие виды кредитных деривативов, опыт использования которых возможно применить и в Узбекистане. Это Кредитные ноты, Кредитные сертификаты, Сертификаты участия, Ипотечные сертификаты участия, Стандартный своп на неисполнение обязательств (дефолт), Свop на совокупный доход, Корзинный своп на неисполнение обязательств и др.

По мере дальнейшего развития экономической ситуации в стране спрос на кредитные ресурсы со стороны реального сектора экономики растет, что стимулирует отечественную банковскую систему к поиску долгосрочных финансовых ресурсов и новых инструментов рефинансирования выданных кредитов. И кредитные деривативы могут стать довольно привлекательными инвестиционными инструментами для узбекских инвесторов — как физических, так и юридических лиц.

Ценные бумаги, обеспеченные секьюритизированными активами, нужны рынку. Этот инструмент дает возможность банкам снизить расходы по привлечению средств при наличии активов, которые позволяют проводить выпуск таких бумаг. Однако, потенциальному заемщику требуется четко взвесить экономический эффект от сделки с учетом всех возможных расходов. При правильном конструировании юридических и экономических параметров секьюритизации можно добиться высокой надежности секьюритизационных ценных бумаг — даже более высокой, чем общая надежность эмитента.

Выводы:

— Рост кредитных операций банков невозможен без использования инструментов, обеспечивающих страхование кредитных рисков.

— Введение нового вида ценных бумаг — кредитных деривативов даст возможность банкам осуществлять полноценную секьюритизацию (замену нерыночных займов и/или потоков наличности на ценные бумаги, свободно обращающиеся на рынках капиталов).

— При этом необходимо внести ряд законопроектов, касающиеся новых финансовых инструментов. Это позволит заложить основы правового регулирования срочных сделок и деривативов.

Б. Ядгаров — ЦСЭИ

ПРЕДПОСЫЛКИ ВНЕДРЕНИЯ ПРОИЗВОДНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ УЗБЕКИСТАНА

В нынешних условиях на валютном рынке, казалось бы, существуют все условия для внедрения производных инструментов срочного характера. Однако существуют некоторые препятствия на пути внедрения производных инструментов на валютный рынок Узбекистана.

Проблемы по внедрению производных инструментов можно разделить на две группы: проблемы законодательного регулирования и самоорганизация участников валютного рынка.

1) В плане законодательного регулирования существуют следующие проблемы:

- операции с производными инструментами валютного рынка между уполномоченными банками и их клиентами могут производиться только при условии заключения договора, связанного с текущими международными операциями;

- не существует отдельного нормативного документа, регулирующего операции с производными инструментами валютного рынка.

2) В плане самоорганизации участников валютного рынка:

- все операции уполномоченных банков на межбанковском валютном рынке опосредованы участием Центрального банка;

- обязательным требованием участия в торгах является физическое присутствие дилеров коммерческих банков;

- обменный курс фиксируется один раз в неделю в виде соотношения количества узбекских сумов к американскому доллару (прямая котировка), в то время как на мировых валютных рынках курс доллара по отношению к основным ведущим валютам определяется ежедневно;

- торги на УзРВБ осуществляются практически по одной иностранной валюте – доллару США;

- коммерческие банки выполняют несвойственные кредитным учреждениям надзорные функции фискальных агентов налоговых органов.

Предлагается:

- свободное осуществление срочных операций по прямой покупке и продаже иностранной валюты между уполномоченными банками и их клиентами, совершаемые непосредственно в банках;

- разработка и внедрение отдельного нормативного документа, регулирующего операции на срочном валютном рынке;

- передать полномочия организатора аукционов на валютном рынке полностью УзРВБ с активным участием дилера от Центрального банка в торгах в режиме текущего времени (*online*);

- внедрение электронной системы торгов иностранной валютой, позволяющей дилерам уполномоченных банков участвовать на торгах со своих рабочих мест;

- переход к системе фиксирования обменного курса по итогам ежедневных торгов, который применялся бы для расчетов на следующий операционный день;

- внедрение торговли по другим иностранным валютам, в первую очередь по Евро;

- освобождение коммерческих банков от выполнения функции фискального агента налоговых органов и других надзорных функций, что позволит повысить доверие хозяйствующих субъектов к банковской системе.

О ВОПРОСАХ РАЗВИТИЯ ДЕНЕЖНО-ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ УЗБЕКИСТАНА

Известно, что действующая в Узбекистане национальная денежно-валютная система «выстроена» по рыночному принципу, что проявляется в:

-- базовой основой денежной системы официально является национальная денежная единица — сум;

-- подобно другим валютам государств мирового сообщества денежная единица Узбекистана не имеет фиксированного золотого содержания, что соответствует требованию МВФ;

-- валютный курс, формируется под воздействием соотношения спроса и предложения на внутреннем валютном рынке;

-- регулирование рыночного валютного курса и обеспечение международных расчетов необходимыми платежными средствами осуществляет Центральный банк Руз посредством валютных интервенций, используя для этого накопленные золотовалютные резервы.

Дальнейшая либерализация и развитие внутреннего валютного рынка непосредственно связаны с основной целью денежно — кредитной политики Узбекистана — поддержание стабильности обменного курса национальной валюты. Умеренные, предсказуемые темпы ее девальвации являются главным ориентиром для инвесторов и товаропроизводителей, способствуют улучшению инвестиционного климата, росту экспортного потенциала, являются мощным фактором, снижающим общий уровень инфляции.

Одним из важных условий стабилизации обменного курса национальной валюты в Узбекистане является дальнейшее проведение жесткой денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение изменения денежной массы в установленных параметрах в целях сдерживания уровня инфляции, а также удовлетворения реального спроса на деньги.

Это даст возможность обеспечить гибкое регулирование номинального обменного курса в соответствии с темпами инфляции и установление на каждый предстоящий год предельных параметров его изменения, отвечающих интересам экспортеров готовой продукции. Согласованные темпы инфляции и девальвации номинального обменного курса будут сглаживать колебания реального эффективного обменного курса сума, что будет способствовать сокращению внешних заимствований, стабилизации валютного регулирования и денежного обращения внутри страны.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ КРЕДИТ В УЗБЕКИСТАНЕ: ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Потребительский кредит является одним из самых распространенных видов финансовых операций во многих странах мира. Например, в развитых европейских экономиках кредитами обеспечиваются до половины объема потребления домашних хозяйств⁶ и кредитуются до 90% населения. Четко отрегулированная процедура кредитования позволяет заемщикам довольно часто с уверенностью прибегать к данной финансовой услуге. В Узбекистане кредитование населения уже практикуется, но, к сожалению, ввиду «молодости» банковской системы данный вид банковской услуги не в достаточной степени. Этому, на мой взгляд, препятствуют следующие факторы:

- а) отсутствие системы скоринговой оценки потенциального заемщика;
- б) недостаточная рекламная кампания коммерческих банков и торговых точек;
- в) высокие издержки для банка по обслуживанию индивидуальных кредитов;
- г) недоступность потребительских кредитов в областях республики;
- е) мало схем и форм кредитования населения;
- ф) ограниченное количество торговых точек, сотрудничающих с банками.

В связи с этим, вношу на рассмотрение следующие предложения по развитию потребительского кредитования в Узбекистане:

1. Каждый банк, желающий предоставлять кредиты населению, может разработать собственную систему скоринговой оценки, которая бы помогала ему в кратчайшие сроки оценить потенциального заемщика. Для ее разработки банк должен обладать информацией о портфеле «плохих» ссуд, анализировать ее и корректировать систему.

2. Необходимо донести до потребителя информацию об условиях и выгодах потребительского кредита, тем самым можно приобрести потенциального клиента и диверсифицировать кредитный портфель. В этом могут помочь рекламные баннеры, раздаточный материал в виде календарей и буклетов, активные рекламные акции в печатных и эфирных СМИ.

⁶ Российская аналитическая лаборатория «ВЕДИ», <http://www.vedi.ru>

3. Высокие издержки в начале любого вида деятельности — общепризнанный факт. Поставив «на конвейер» выдачу потребительских кредитов, банковские затраты окупятся. Как окупилось, например, оборудование для осуществления операций по денежным переводам.

4. Целесообразно было бы практиковать выдачу кредитов не только городским жителям, но и живущим в периферийных районах. В противном случае можно не получить потенциального клиента.

5. Необходимо изучить зарубежный опыт применения различных способов кредитования населения и внедрить наиболее подходящие из них для местных условий. Например, кредитные карты, экспресс-кредитование. Нужно начать практиковать быстрое оформление, требовать минимум документов.

6. Эффективность кредитования населения безусловно повысится, если в пунктах продаж будет находиться сотрудник торговой системы, осведомленный обо всех необходимых процедурах для получения кредита и может дать консультацию потенциальному заемщику. Также он должен составить график погашения кредита. Выгода очевидна для трех сторон: банк экономит на издержках отвлечения своего сотрудника, продавец рекламирует товар и тут же предоставляет всю информацию о необходимых документах, клиент экономит время. Поэтому только в сотрудничестве оба партнера получают выгоды.

Предполагается, что рассмотрение и следование данным рекомендациям будет способствовать развитию рынка потребительского кредитования в Узбекистане.

Д.А. Алиев — АТ Пахта Банк

БАНК ТИЗИМИНИ ТАРРАҚЎЙ ЭТИШИДА СТРАТЕГИК МЕНЕЖМЕНТИНИГ УРНИ ВА АҲАМИЯТИ

Сўнги йилларда молиявий хизматлар бозорини жаҳон андозалари даражасига олиб чиқиш, у ерда фаолият кўрсатаётган молиявий ташкилотлар фаолиятини янада рағбатлантириш, улар томонидан мижозларга кўрсатилаётган хизматлар сифатини ошириш, ички бозорда соф рақобат курашини юзага келтириш, мамлакатимизда фаолият кўрсатаётган молиявий ташкилотларни жаҳон молия бозорларига олиб чиқиш буйича талайгина тадбирлар амалга оширилди. Натижада эса мамлакатда фаолият юритаётган банк ҳамда бошқа молиявий муассасалар сони кескин ортиб бормоқда. узўзида бундай шароитда, албатта, рақобат кураши кескин тус олмақда. Бу курашда, албатта, уз хизматларини идеал тарзда ис-

теъмолчига етказиб, улар талабини максимал даражада қондирган муассасалар галаба қозонадилар. Япониялик маркетинг профессор М.Симагути фикрига кўра «Замонавий менеждментининг асосий идеологияси бу мавжуд рақобатчилар билан курашиб, уларнинг бозордаги улушини тортиб олиш эмас, балки мавжуд истеъмолчилар учун курашиб, уларнинг талабини қондириш ҳамда шу билан бозордаги ўз мақсидини тиклашдан иборат бўлиб қолмоқда». Рақобатчилар ҳолатни таҳлил қилиш эса ушбу мақсадга эришиш стратегиясининг бир инструменти сифатида намоён бўлиши даркор. Ушбу мақсадда банклар:

1) асосий эътиборни истеъмолчилар талабини максимал даражада қондиришга;

2) бозор сегментациясини амалга оширишлари, ҳамда мақсадли сегментларни танлаб олишлари;

3) мақсадли сегментларда мукамал маркетинг комплексини амалга оширишлари даркор.

Юқоридаги тадбирларни муваффақиятли амалга оширилишида банк менеждментининг самарали ташкил этилганлининг аҳамияти бениҳоя каттадир. Банк менеждменти бу – туб маънода, банк фаолиятини назорат қилиш, стратегик ҳамда тактик режалаштириш, маркетинг фаолиятини тўғри ташкил этилиши, банк операцияларини амалга оширувчи ходимлар, ҳамда молиявий операцияларни бошқаришни ўзида акс эттиради. Бозор иқтисодиёти шароитида банк фаолиятини самарали тараққий этишига таъсир кўрсатувчи омилларни ўрганишда, яъни молиявий хизматлар бозорини сегментлаш ва мақсадли сегментларда мустақкам ўрнини эгаллаш, рақобатбардошлик даражасини ошириш, хизматлар сифатини юксалтириш каби омиллар ёрдамида банк менеждментига таъсир кўрсатади. Бу ўринда банк менеждменти ҳам, ўз навбатида, маркетинг режаларини ишлаб чиқиши ва амалиётга тадбиқ қилиниши, маркетинг тадқиқотлари билан боғлиқ бўлган барча харажатларни тўғри тақсимланишини каби омилларга таъсир кўрсатиб, банк маркетинг фаолиятини тараққий этишига ижобий таъсир кўрсатади. Юқоридаги узвий боғлиқликларни инobatга олиб, иқтисодчи олимлар амалиётга янги бир иборани олиб киришди, яъни **бозор стратегик менеждменти** (strategic market management), ёки **бозор иқтисодиёти менеждменти** (market-driven management), умумий сўз билан айтганда, **стратегик менеждмент** иборасини олиб киришди. Сўнгги йилларда ривожланган мамлакатлар банк фаолиятида маркетинг ва банк менеждменти муҳассамланиб бормоқда, яъни маркетинг банк стратегиясига айлашиб бормоқда, стратегия эса мавжуд мижозлар талабини максимал даражада қондириш ҳамда банкка қўшимча мижозларни жалб қилишдан иборат бўлиб қолмоқда. Шундай қилиб, бозор иқтисодиёти шароитида банкнинг вазифа ва йўналишларини эволюцион тараққий этиши амал-

лиётига, кучли рақобат шароитида банкнинг рақобатбардошлигини таъминловчи, банк бошқарувини самарали ташкил этилишида қўлланма бўла оладиган янги бошқарув тизими фалсафасини яратишига олиб келди.

Н.Э. Халмуратов – ДЖҚА

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ КРЕДИТЛАРИНИНГ ДАРОМАДЛИЛИК ДАРАЖАСИНИНГ БАРҚАРОРЛИГИНИ ТАЪМИНЛАШ МУАММОЛАРИ

Тижорат банклари кредитларининг даромадлилик даражасининг барқарорлигини таъминлаш уларнинг молиявий барқарорлигини таъминлашнинг зарурий шарти ҳисобланади. Бунинг сабаби шундаки, кредитлаш банклар фаолиятининг бирламчи аҳамиятга эга бўлган йўналиши ҳисобланади.

Фикримизча, Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларининг кредитлари даромадлигининг барқарорлигини таъминлаш борасидаги асосий муаммо республикамизнинг йирик тижорат банкларида кредитларнинг барқарор даромадлилик даражасини таъминлашга муваффақ бўлинмаганлиги ҳисобланади. 2001-2005 йилларда республикамизнинг етти йирик банкининг иккитасида кредитларнинг даромадлилик даражаси пасайиш тенденциясига эга бўлди. Уларнинг биринчисида берилган кредитларнинг даромадлилик даражаси 2005 йилда 2001 йилга нисбатан 5,1 фоизли пунктга пасайди. Иккинчисида эса кредитларнинг даромадлилик даражаси 2003 йилда 17,2 фоизни ташкил этган бўлса, 2005 йилда бу кўрсаткич 13,5 фоизни ташкил қилди. Республикамиз тижорат банкларида кредитларнинг даромадлилик даражасини нисбатан паст ва нобарқарор эканлиги уларнинг молиявий ҳолатига нисбатан кучли салбий таъсирни юзата келтиради. Бунинг сабаби шундаки, биринчидан, кредитлар республикамиз тижорат банклари активларининг умумий ҳажмида салмоғига кўра, биринчи ўринни эгаллайди. Шу сабабли, тижорат банклари ялпи даромадининг асосий қисми кредитлардан олинган фоизли даромадларнинг ҳиссасига тўғри келади. Иккинчидан, тижорат банклари фаолиятининг молиявий барқарорлигини таъминловчи асосий кўрсаткичлардан бири тижорат банкининг соф фоизли даромади миқдорининг барқарорлиги ҳисобланади. Кредитлардан олинган фоизлар миқдорининг камайиши ялпи даромад миқдорининг камайишига олиб келади ва шунинг асосида соф фоизли даромад миқдорининг камайиши юз беради. Чунки соф фоизли даромад миқдори, банк амалиётида қабул қилинган услубиётга кўра, тижорат банкининг фоизли даромадлари суммасидан фоизли харажатлар суммасини айириб ташлаш йўли

билан аниқланади. Учинчидан, кредитлардан олинган фоизлар суммасининг камайиш муддати ўтган кредитлар миқдорининг ўсиши ҳисобига юз берган бўлса, у ҳолда, тижорат банкининг жорий ликвидлилик даражаси сезиларли даражада пасаяди. Бу эса, ўз навбатида, банкнинг комиссиян даромадлари миқдорининг камайишига олиб келади.

Кредитлардан олинган фоизли даромадлар миқдорининг ўсиш суръатининг кредит қўйилмаларининг ўсиш суръатидан орқада қолаётганлиги ҳам бу борадаги асосий муаммолардан бири ҳисобланади.

Муддати ўтган кредитлар миқдорининг ўсиш суръатига эга эканлиги, кредитларнинг ўртача фоиз ставкасининг пасайиш тенденциясининг мавжудлиги, брутто-кредитларнинг мулақ суммада ўсиш суръатининг юқори эканлиги, пировард натижада, брутто-кредитларнинг ўсиш суръати билан кредитлардан олинган фоизларнинг ўсиш суръати ўртасидаги номутаносибликни юзага келтиради. Чунончи, Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларининг миллий валютада берилган қисқа муддатли кредитларининг ўртача тортилган фоиз ставкалари 2002-2005 йиллар мобайнида пасайиш тенденциясига эга бўлди. 2002 йилда миллий валютада берилган қисқа муддатли кредитларнинг ўртача тортилган фоиз ставкаси 32,9 фоизни ташкил этган бўлса, 2003 йилда бу кўрсаткич 28,1 фоизни, 2004 йилда -21,2%, 2005 йилда - 18,8 фоизни ташкил этди. Ушбу тенденция республикамиз тижорат банкларининг миллий валютада берилган қисқа муддатли кредитларининг даромадлик даражасини сезиларли даражада пасайишига хизмат қилади.

П.Т. Жалилов – ДЖҚА

ЭНЕРГЕТИКА КОРХОНАЛАРИНИНГ МОЛИЯВИЙ БАРҚАРОРЛИГИНИ ТАЪМИНЛАШ МАСАЛАЛАРИ

Ҳозирги шароитда ва яқин келажақда энергетика корхоналарининг молиявий барқарорлигини таъминлаш муаммосини бу тармоқда иқтисодий ислоҳотларни янада чуқурлаштирмасдан ва хусусийлаштириш билан боғлиқ бўлган муаммоларни ҳал этмасдан туриб ечиш мумкин эмас. Шунинг учун ҳам тармоқда амалга оширилётган иқтисодий ислоҳотларни янада чуқурлаштириш ва хусусийлаштириш жараёнларини жадаллаштириш тармоқ корхоналарининг молиявий барқарорлигини таъминлашнинг асосий йўналишидир.

Бизнинг фикримизча, энергетика корхоналарининг молиявий барқарорлигини таъминлаш нуқтаи назаридан тармоқ доирасида иқтисодий ислоҳотларни чуқурлаштириш билан боғлиқ бўлган му-

аммолар ҳал этилаётган пайтда, энг аввало, қуйидагиларга алоҳида эътибор бермоқ лозим:

— электроэнергетика тармоғида бошқарув тизимининг юқори даражада марказлаштирилганлиги ва унинг ниҳоятда мураккаблиги; электроэнергияни ишлаб чиқариш ва тақсимлашнинг юқори даражада монополашганлиги; электр энергиясини ишлаб чиқариш, узатиш ва тақсимлашдаги йўқотмаларнинг юқори даражада эканлиги; электр энергиясини тежаб-тергаб, иқтисод қилиб ва ундан самарали фойдаланишни яхшилаш учун стимулларнинг етарли даражада эмаслиги; электр энергияси хизматларини тақдим этиш сифатининг ёмонлашуви; электр энергиясини ишлаб чиқариш ва электр тармоқларини янада ривожлантириш, техникавий жиҳатдан қайта қуроллантириш ва реконструкция қилиш учун етарли бўлган ички ресурслар жамғариш имкониятининг йўқлиги.

Шуни таъкидлаш керакки, тармоқдаги корхоналарга нисбатан монополиядан чиқариш ва уларга корпоратив равишда раҳбарлик қилиш масаласи, бизнинг назаримизда, электроэнергетика тизимидаги харажатлар таркибий тузилиши ва улар турли компонентларининг рентабеллигини тўғри тушунишда, тармоқнинг самарадорлигини оширишда ва уни самарали бошқаришда энг асосий ҳаракатлантирувчи механизм сифатида қаралиши керак. Худди шунингдек, хусусийлаштириш эса электроэнергетикада амалда мавжуд бўлган ва келгусида бўлиши мумкин бўлган капитал харажатларга нисбатан эҳтиёжларни қондириш мақсадида маблағларни мобилизация қилиш учун асосий ҳаракатлантирувчи куч сифатида қаралмоғи лозим.

Бизнинг фикримизча, «Ўзбекэнерго» ДАКда таркибий ўзгаришларни амалга ошириш ва хусусийлаштириш билан боғлиқ бўлган ишларни бир неча босқич ёки йўналишда амалга ошириш мақсадга мувофиқдир. Ана шулар мақсадида қуйидагиларни таклиф қилиш мумкин:

1. Иссиқлик электр станциялари ва минтақавий тақсимлаш тармоқларини босқичма-босқич акциялаштириш;

2. Биринчи пунктда акс этган мустақил корпоратив бирлашмаларнинг 49,0%гача бўлган капиталларини инвесторларга таклиф қилиш;

3. Олдин «Ўзбекэнергия» ДАКнинг таркибида бўлган ва лойиҳалаштириш, қурилиш ҳамда таъмирлаш ишларини бажариб келган корхона ва ташкилотларнинг энг камида 75,0% акциясини сотиш;

4. Иссиқлик энергияси ишлаб чиқарувчи корхоналарнинг асосий фондларини ва уларнинг эксплуатация қилиниш жавобгарлигини маҳаллий ҳокимият органларига бериш;

5. «Ўзбекэнерго»га тегишли ва хусусийлаштирилиши лозим бўлган ижтимоий инфраструктура объектларини аниқлаш ҳамда тегишли ишларни амалга ошириш.

Бир вақтнинг ўзида, электроэнергетика тизимининг асосий компонентлари тўлиқ давлатнинг ихтиёрида қолиб, «Ўзбекэнерго» ДАКнинг жавобгарлигида бўлмоғи лозим. Бу асосий компонентлар барча электростанцияларни, энергетиканинг коммуникацион тизимларини, электр тармоқлари узатмаларини ўз ичига олиб, улар электр энергиясини ишлаб чиқариш ва тақсимлаш билан боғлиқ бўлган бошқарув жараёнларидан иборат бўлиши керак.

Р. Юнусов – ТГЭУ

ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЙ МЕХАНИЗМ РАЗВИТИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Проводимые в Узбекистане меры по либерализации экономики, призваны обеспечить устойчивый экономический рост. Действительно, в период 2005 -2006 гг. рост ВВП страны составил более 7% в год. В достижении таких высоких темпов развития экономики важную роль играет малый бизнес и предпринимательство. Это связано с тем, что либерализация законодательства, сокращение различных проверок, сокращение попыток вмешательства в деятельность малых предприятий создает благоприятные условия для развития малого бизнеса и предпринимательства. Вследствие этого, в последние годы среднегодовые темпы прироста производства в этой сфере составляют 24-26%, что, учитывая рост удельного веса данной сферы в ВВП до 40% оказывает существенное влияние на общий экономический рост страны.

Вместе с тем, дальнейшее ускорение развития малого бизнеса и предпринимательства во многом зависит от прироста финансовых ресурсов. Это, в первую очередь, требует разработки особого финансово-кредитного механизма для данной сферы экономики. Данный механизм в совокупности с государственной поддержкой призван обеспечить повышение доли малого бизнеса и предпринимательства в структуре ВВП и способствовать экономическому росту.

Под финансово-кредитным механизмом малого бизнеса и предпринимательства следует понимать совокупность финансово-кредитных инструментов, используемых для поддержки и развития данной сферы экономики.

Любой развивающийся бизнес нуждается в определенных финансовых средствах. Для малого бизнеса Узбекистана вопросы поиска источников финансирования и инвестиций не только не те-

ряют своей актуальности, а наоборот, приобретают все большую остроту.

Большинство предпринимателей считают одним из основных факторов, ограничивающих рост производства на малых предприятиях, недостаток финансовых ресурсов.

Для успешного развития малого бизнеса и предпринимательства требуется усилить государственную поддержку. На наш взгляд, целесообразно создать благоприятный налоговый климат, оказывать субъектам малого бизнеса прямую финансовую помощь в виде дотаций, субсидий, и кредитов. В этом же направлении будет действовать полная или частичная компенсация финансовым институтам недополученной прибыли при кредитовании малых предприятий по пониженной процентной ставке, а также совместного финансирования за счет бюджета и кредитно-финансовых организаций. Малый бизнес может быть поддержан на основе косвенной формы финансирования.

Б. Нугманова – БФА

ДИВЕРСИФИКАЦИЯ КАК ЭФФЕКТИВНОЕ СРЕДСТВО СНИЖЕНИЯ УЯЗВИМОСТИ КРЕДИТНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Процесс формирования кредитного портфеля современного коммерческого банка невозможен без принятия комплекса мер по его обязательной диверсификации с позиции требований оптимальной кредитной политики. Как показывает анализ зарубежного опыта организации банковского бизнеса, своевременная и качественная диверсификация кредитного портфеля является наиболее эффективным методом снижения уязвимости кредитных портфелей, т.к. она позволяет хеджировать риски неплатежей по выданным ссудам и повышать качества портфельного кредитования.

Основными методами, применяемыми для обеспечения достаточной диверсификацией кредитного портфеля, являются :

1) **рационарирование кредитов**, предполагающее установление гибких лимитов кредитования по сумме, видам процентных ставок и прочим условиям предоставления ссуд, а также определение лимитов концентрации кредитов в руках одного или группы тесно сотрудничающих заемщиков;

2) **диверсификация заемщиков**, которая осуществляется путем прямого установления лимитов для всех заемщиков данной группы (например, для населения по потребительским ссудам) в абсолютной сумме или по их совокупному удельному весу в кредитном портеле банка;

3) диверсификация принимаемого обеспечения по ссудам, позволяющая заметно снизить риски банка, связанные с невозвратом кредитов;

4) применение различных видов процентных ставок и способов начисления и уплаты процентов по ссуде, исходя из уровня надежности клиентов и складывающейся обстановки на различных сегментах финансового рынка;

5) диверсификация кредитного портфеля по срокам, позволяющая снижать негативное влияние различных размеров колебаний процентных ставок и уровень косвенно принимаемых банком на себя деловых рисков заемщиков за счет оптимизации сроков предоставления им ссуд.

Учитывая данные обстоятельства, диверсификация кредитной деятельности отечественных банков должна осуществляться в процессе обеспечения наиболее эффективного размещения кредитных ресурсов. Особое значение при этом следует придавать комплексному характеру взаимоотношений с клиентурой, базирующемуся на соблюдении таких приоритетов формирования и управления кредитным портфелем банка, как:

- Повышение удельного веса стабильных и устойчивых активов банка.
- Нацеленность на взаимовыгодные отношения банка с клиентами.
- Обеспечение взвешенного роста кредитного портфеля банка.

В процессе диверсификации кредитных портфелей руководители и специалисты кредитных отделов должны обращать особое внимание не только на наличие у заемщиков необходимого уровня достаточности капитала и стабильного финансового положения, но и на его готовность продолжать бизнес в будущем за счет должного качества, как общего, так и финансового менеджмента. Прибыльность отношений с клиентом следует максимизировать путем перекрестных продаж для обеспечения оптимального отношения риска и доходности для каждого отношения банк-клиент. Следует избегать «сухого» кредитования, при котором взаимоотношения с клиентом ограничиваются предоставлением кредитов.

Таким образом, в процессе реализации эффективной политики управления кредитными портфелями главной целью коммерческих банков Узбекистана должна являться не только долговременный устойчивый рост прибыльности кредитного бизнеса, но и достижение оптимального соотношения между доходностью и риском. Только так можно добиться снижения уровня уязвимости кредитной стратегии банков, обеспечив качественно новый уровень их конкурентоспособности на растущем финансовом рынке Узбекистана.

МОДЕЛЬ ПРОГРАММЫ АУДИТА КРЕДИТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ

Планирование процедуры аудиторской проверки предусматривает определение наиболее оптимальной схемы реализации аудита для обеспечения надежности результатов проверки. Важнейшими факторами, влияющими на политику планирования являются:

- надежность системы внутреннего контроля, что обуславливает уровень риска внутреннего контроля;
- наличие и применяемость внутренних документов по кредитной политике, руководства по кредитным операциям, что позволяет оценить систему управления кредитными рисками, принципы и процедуры ссудных операций, механизм подготовки кредитной документации, методику управления проблемными ссудами, процедуры управления резервом на возможные убытки по ссудам;
- уровень существенности или величина допустимой ошибки;
- наиболее рискованные участки деятельности банка.

Описанные в Программе и Общем плане аудиторской проверки процедуры аудита охватывают действия, которые необходимо выполнить внутреннему аудитору, проверяющему кредитные операции в подразделениях кредитования коммерческого банка.

По результатам планирования определяются сроки аудита, период охвата проверки, количество сотрудников, стоимость осуществления проверки.

Главным управлением внутреннего аудита Национального банка при планировании аудита кредитной деятельности подразделений банка, основной целью аудиторских процедур определено получение подтверждения и оценки следующего:

- Качество исполнения всех пяти элементов внутреннего контроля (управленческий надзор, признание и оценка рисков, разделение обязанностей и контрольная деятельность, информация и коммуникация, мониторинг и исправление недостатков) во всех категориях кредитной функции банка.
- Наличие и принадлежность ссуд банка на отчетную дату (дате балансового отчета).
- Адекватность суммы сформированного резерва на покрытие убытков по кредитам оценке убытков, по проблемным кредитам ссудного портфеля.
- Правильность классификации ссуд и полноту отражения в финансовой отчетности, включая справедливую стоимость и концентрацию кредитных рисков.

- Своевременность и полнота отражения транзакций по ссудам в финансовых отчетах соответствующего периода.
- Корректность расчета, своевременность и полнота взыскания процентных доходов, плат за услуги, затрат, а также правильность отнесения на соответствующие счета балансового отчета.
- Правильность и полнота учета активов и обязательств на внебалансовых счетах, таких как ссудные обязательства, аккредитивы, гарантии, залоговое обеспечение.

Н.Ф. Идиев — БФА

МОДЕЛЬ РАСЧЕТА РИСКА НЕВЕРНОГО ПРИНЯТИЯ ПРИ БАНКОВСКОМ АУДИТЕ

Согласно Национального стандарта аудита №9 «Существенность и аудиторский риск» под аудиторским риском понимается субъективно определяемая аудитором вероятность признать по итогам аудиторской проверки, что финансовая отчетность может содержать невыявленные существенные искажения после подтверждения ее достоверности или признать, что она содержит существенные искажения, когда на самом деле таких искажений в финансовой отчетности нет.

Одновременно, несмотря на раскрытие компонентов аудиторского риска (неотъемлемый риск (IR), контрольный риск (CR) и риск необнаружения (DR) НСА №9 не содержит детальной методики применения данных компонентов при расчете риска неверного принятия или неверного отклонения (и это несмотря на явные логические ошибки в тексте: так в тексте определено наличие **двух** компонентов аудиторского риска, а перечисляются **три** составляющие).

Вместе с тем, существующие в практике аудита зарубежные стандарты определяют методику расчета рисков. Так, Сводом аудиторских стандартов №39 (AICPA) представлена следующая оценка риска неверного принятия:

$$TD = \frac{AR}{IR * CR * AP}$$

Первоначально необходимо определить составляющие аудиторский риск, неотъемлемый риск (IR), контрольный риск (CR), аналитический риск (AP).

Аудиторский риск (AR) = 100% надежность результатов -- желаемый уровень надежности

В качестве примера представим, что аудитор желает быть уверен на 95% в результатах выборочного исследования. Соответственно аудиторский риск будет равен 5% (100%-95%=5%).

IR – неотъемлимый риск. Уровень риска необнаружения является по сути пессимистичной оценкой качества работы аудитора. Одновременно, в соответствии со Сводом аудиторских стандартов №47, аудитор должен иметь веские причины для применения в расчетах риска необнаружения менее максимальной оценки (100%).

Уровень контрольного риска (CR), во многом зависит от степени профессиональной оценки аудитором состояния уровня внутреннего контроля.

Субъективная оценка аудитора уровня внутреннего контроля	Контроль отсутствует	низкий	средний	Выше среднего	Высокий
Коэффициент риска контроля (CR)	100%	70%	50%	30%	10%

Определение последней составляющей – уровня риска аналитических процедур (AP) является самым сложным. Аналитические процедуры почти всегда составляют комплекс всех аудиторских процедур по сбору данных, проверке и анализу, в ходе которых обязательно будет существовать некий уровень риска ошибки. На практике аудиторы используют уровень риска аналитических процедур менее 50%, что по крайней мере разумно.

Таким образом, при приемлемом аудиторском риске (AR) = 5% и неотъемлемом риске (IR) = 100%, для уровня риска контроля (CR) = 50% и риска аналитических процедур (AP) = 25%, уровень приемлемого риска неверного принятия будет равен 40%.

$$TD = \frac{AR}{CR * AP} = \frac{0.05}{0.5 * 0.25} = 0.4 = 40\%$$

Принимая во внимание вышеизложенное, аудитор может сделать вывод, что риск неверного принятия аудиторского заключения составляет 40%.

Так, если величина риска выше 100%, то аудитор принимает решение о ненадежности внутреннего контроля банка, в диапазоне от 50% до 100%, аудитор может с уверенностью утверждать о наличии, как минимум одной ошибки.

СУЩНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ В СТРАТЕГИИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Управление активами и пассивами банка можно определить как комплекс мероприятий, направленных на анализ влияния внутренних факторов, на финансовое состояние банка. Но и данное определение будет неполным, если не принять во внимание тот факт, что любое размещение и привлечение денежных средств не только приносит прибыль банку, но и влечет за собой риски. Несмотря на то, что анализ рисков банка — это отдельное направление работы кредитной организации, невозможно рассматривать управление активами и пассивами без учета степени риска в разрезе отдельных операций. Каждый банк должен определить методы ограничения рисков, а также конкретные обязанности руководителей структурных подразделений в этом процессе. Ограничение принимаемых рисков связано со структурой и согласованностью банковских операций, уровнем их диверсификации. Политика банка по управлению риском непосредственно влияет на такие показатели как уровень ликвидности, доходности, платежеспособность и собственный капитал банка. Данные показатели являются основными для определения финансового состояния банка и позиционирования его на рынке.

Процесс управления активами и пассивами в стратегии коммерческого банка можно охарактеризовать, как определение методов, использование которых позволит получить максимальную прибыль, изучение и анализ факторов влияния на финансовое состояние банка, использование экономических подходов по нейтрализации негативных внешних и внутренних тенденции, контроль и управление финансовыми рисками.

В этой связи, полагаем, необходимо отметить, что на основе политики управления активами и пассивами невозможно создать стратегического плана. Данная политика является методом достижения контрольных параметров, которые определил менеджмент банка.

Разработка стратегии банка в управлении активами и пассивами на более длительный период позволяет расширить комплекс мер по финансовой стабилизации и процветанию банка. Текущий мониторинг и оперативное вмешательство при этом также не исключаются, однако меры, которые способен в этих условиях принять банк, могут занять длительный период времени. Так, невозможно срочно вернуть средства, размещенные в кредиты, и мобилизовать их на финансирование других, пусть даже более рентабельных и менее рискованных, проектов. Кроме того, приня-

тие срочных мер вследствие ухудшения финансового положения банка, влечет за собой материальные потери: реализация «плохих» активов, как правило, производится по цене ниже балансовой.

Процесс экономико-математического моделирования, применяемый в стратегическом планировании, позволяет определять политику управления активами и пассивами кредитной организации в деле достижения стратегических целей на основе решения следующих задач:

- управление финансовыми ресурсами;
- определение финансовых потребностей;
- оценка стоимости капитала;
- выявление дополнительных источников доходов;
- выбор оптимальной структуры активов и пассивов.

Б. Рахматов — ТГЭУ

РОЛЬ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА В ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА СТРАНЫ

В обеспечении экономического роста страны важную роль играет банковская система. Понимая это, в Узбекистане осуществляются меры по либерализации и реформированию банковской системы. По нашему мнению, реформирование банковской системы должно осуществляться так, чтобы банки превратились в подлинные локомотивы развития экономики. Это предполагает отказ от выполнения несвойственных банкам функций и превращение банков в центры развития определенных сфер развития экономики. Последнее требует наделения банков такими функциями, как планирование и целевое финансирование.

Предполагая наделять банки указанными функциями, мы исходим из того, что в настоящее время в стране не развиты методы постепенной реструктуризации экономики на основе рыночных инструментов микроуровня, в частности, с помощью портфельного планирования, который широко развит во многих развитых странах.

Основная суть нашего предложения состоит в том, чтобы наделить коммерческие банки функцией планирования. Для этого банки должны владеть большими долями акционерного капитала не финансовых компаний, что позволит существенно увеличить их представительство в наблюдательном совете акционерных обществ. В этом случае банки берут на себя часть предпринимательских функций. Будучи центральными пунктами контроля, банки будут активно участвовать в формировании важных решений предпринимателей. То есть коммерческие банки будут определять стратегию

развития бизнеса, разрабатывать долгосрочные планы, принимать решения по поводу внедрения новых инвестиционных проектов.

По нашему мнению, превращение универсального банка, какими являются в настоящее время все коммерческие банки Узбекистана в локомотив развития экономики позволит нашей стране догнать передовые страны мира. Универсальный банк достигнет этой цели путем разработки долгосрочных планов, которые ему удастся разработать благодаря своей позиции в экономике страны и тому, что его функция предложения капитала компенсирует потребность в нем предпринимателя. К тому же предлагаемый капитал благодаря банковскому контролю будет использован целенаправленно. Другими словами, так же как и в случае с централизованным планированием, предполагается, что коммерческий банк может осуществлять более полную мобилизацию сбережений населения и разместить их наиболее эффективно в долгосрочных проектах.

Насколько коммерческий банк сможет выполнить функции локомотива экономики, хотя бы в отдельных секциях экономики, например, «Пахтабанк» в сфере сельского хозяйства, является одним из актуальных, но мало исследованных проблем. Тем не менее, решение этой сложной проблемы позволит выявить место банковской системы в механизме рыночной координации, что необходимо для формирования концепции эффективного взаимодействия макроэкономических субъектов.

По нашему мнению, используя свой потенциал, коммерческий банк способен оказывать влияние на решение проблем, возникающих у хозяйствующих субъектов, то есть планировать перспективы их развития. Это достигается путем правильной оценки проблем, например, в сфере распределения финансовых ресурсов. Кроме того, банки могут компенсировать проблемы управления хозяйством субъектов экономики путем организации консалтинговой поддержки своих заемщиков при подготовке и принятии управленческих решений и контроля их исполнения. В этом случае банковская система может принять на себя кредитные риски и управлять ими, за счет более высокого уровня профессионализма, чем у хозяйствующих субъектов. Наделение банков функциями координаторов деятельности хозяйствующих субъектов позволит им эффективно управлять кредитными рисками.

ЎЗБЕКИСТОНДА АҲОЛИНИ ИПОТЕКАЛИ КРЕДИТЛАШНИНГ МУАММОЛИ МАСАЛАЛАРИ

Ўзбекистон миллий иқтисодиёти ривожланишининг ҳозирги босқичида жисмоний шахсларга истеъмол кредитлари беришни ривожлантириш жиддий тўсиқларга эга. Бизнинг фикримизча, биричи тўсиқ жисмоний шахс тўғрисида тўлиқ маълумот берувчи кредит тарихининг мавжуд эмаслиги. Иккинчи тўсиқ эса ерга хусусий мулкчиликнинг мавжуд эмаслигидир. Шу сабабли, банклар жисмоний шахсларда ликвидли гаров объекти бўлгандагина ипотека кредити берадилар. Бундай кредит учун гаров сифатида, одатда, қўзғалмас ва қўзғалувчан мулклар олинади.

Ўзбекистон Республикасининг «Банклар ва банк фаолияти тўғрисида»ги Қонунининг II-моддасига мувофиқ, омонатларни жалб этиш, кредитларнинг қайтарилиши, фоизлилиги ва муддатлилиги шарти билан ўз маблағлари ва жалб этилган маблағлар ҳисобидан кредитлар бериш банклар томонидан амалга ошириладиган банк операцияларининг асосий турларидан ҳисобланади. Ҳар иккала операция ҳам мамлакатдаги пул маблағлари билан боғлиқ иқтисодий жараёнларни бошқариш, пул ресурсларидан айрим фуқаролар, ҳўжалик юритувчи субъектлар ҳамда давлат ва жамият манфаатларида оқилона, энг кўп фойда беришни мўлжаллаган ҳолда фойдаланиш мақсадларига хизмат қилади. Вақтинча бўш турган пул маблағларини йирик инвестиция лойиҳаларини рўёбга чиқарилишига йўналтириш йўли билан мамлакат иқтисодий тараққиётига кўмаклашишга хизмат қилади. Ушбу банк операциялари пул маблағларини жамлашган ва мақсадга мувофиқ тақсимлашга қаратилган ягона иқтисодий жараённинг босқичлари сифатида баҳоланиши мумкин.

Аҳолининг тўловга қобиллик талабининг пастлиги, даромад даражасининг пастлиги ипотекали кредитлаш борасидаги асосий муаммолардан ҳисобланади. Республикамызда қурилиш материаллари баҳосининг муттасил ўсиш суръатига эга бўлаётганлиги шароитида уй-жой таклифининг камайиши уй-жой баҳосининг ошишига олиб келмоқда. Бу эса, аҳолининг ипотека кредитларини олиш имкониятини янада чеклайди.

Миллий валютанинг алмашув курсининг пасайиш тенденциясига эга эканлиги ипотека кредитларининг реал қийматини пасайишига олиб келади. Чунки ипотека кредитлари сўмда берилади. Бунинг натижасида тижорат банкларининг ипотека кредитлари беришдан манфаатдорлигига нисбатан салбий таъсирни юзага келтиради. Шу сабабли, республикамызда сўмнинг барқарорлигини таъминлаш ипотекали кредитлашни ривожлантириш нуқтаи назаридан муҳим аҳамият касб этади.

К ВОПРОСУ ОБ УКРЕПЛЕНИИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ БАЗЫ ВНЕДРЕНИЯ ПЛАСТИКОВЫХ КАРТОЧЕК В БАНКОВСКИЙ ОБОРОТ УЗБЕКИСТАНА

Процесс укрепления институциональных основ отечественного рынка пластиковых карточек следует рассматривать, как закономерное продолжение развития карточных технологий в Республике Узбекистан и повышения уровня развития системы электронных платежей в банковской и других сферах финансового рынка Узбекистана. При этом под мерами институционального характера, обеспечивающими процесс внедрения карточных технологий в безналичный банковский оборот Узбекистана, следует понимать создание сети специализированных институтов и отработку специальных процедур, способствующих расширению масштабов выпуска, размещения и эффективного использования потенциала пластиковых карт.

Успешная реализация данного процесса требует осуществления таких эффективных мер, как расширение состава сервисных предприятий, внедрение разнообразных систем повышения заинтересованности держателей пластиковых карточек; повышение уровня информационной прозрачности и популярности использования пластиковых карточек; искоренения фактов сокрытия установленных торговых терминалов и отказа в принятии платежей посредством пластиковых карточек; внедрения региональных и отраслевых программ расширения клиентской базы пользователей системы пластиковых карточек.

В качестве перспективных форм работы по расширению масштабов безналичного оборота с помощью пластиковых технологий следует рассматривать выпуск льготных безкомиссионных пластиковых карточек для отдельных категорий населения (школьников, студентов, работников сферы образования, культуры и здравоохранения, военнослужащих, пенсионеров и др.) с целью их приобщения к безналичным формам оплаты товаров и услуг; внедрение в торгово-сервисных предприятиях разнообразных программ, выигрышных схем и систем, стимулирующих держателей пластиковых карт; расширение использования кредитных пластиковых карточек при выдаче ипотечных, образовательных и потребительских кредитов.

Мощный импульс институциональному развитию безналичного оборота с помощью пластиковых карточек в Республике Узбекистан может дать:

— формирование системы институциональных организаторов системы безналичных расчетов с использованием карточных технологий (коммерческие банки, компании-провайдеры, торговые и сервисные предприятия);

— привлечение на этот рынок крупных инвесторов, способных инвестировать значительные объемы долгосрочных финансовых средств и повысить степень доверия населения к рынку пластиковых карточек за счет предоставления им определенных налоговых и финансовых льгот;

— создание широкой сети специализированных организаций, включая прайвдерские организации, клирингово-расчетные центры, андеррайтинговые и страховые компании, оценочные и залоговые фирмы, рейтинговые и коллекторские агентства.

Реализация на практике такого широкого комплекса мер институционального характера должно создать условия для действительно массового внедрения пластиковых карточек в хозяйственный оборот субъектов предпринимательской деятельности, бюджетных организаций и населения Узбекистана.

С. Ёринов — ТМИ

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА АКТИВ ВА ПАССИВЛАРНИ БОШҚАРИШ САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Тижорат банкларининг иқтисодий мустақиллиги ва самарали фаолият юригишида банк актив ва пассивларини бошқариш масаласи муҳим аҳамиятга эга. Ҳозирги кунда республикаимиз банклари фаолиятида актив ва пассивлар ўртасида муддат, миқдор ва фойз параметрлари бўйича номуносивлик учраб турибди. Айниқса, банкларда даромад келтирмайдиган активларнинг тупланиб қолиши ва пассивларининг муддати жиҳатидан мувофиқ келмаслик ҳолатлари мавжуд. Бу эса банк ликвидлигининг пасайишига хизмат қилувчи энг асосий омилдир. Номуносивликни самарали бошқариш учун эса, активлар ва пассивларни бошқаришга комплекс ёндашув, яъни активлар ва пассивларга ягона молиявий тизим сиёсати қараш керак. Шунингдек, тижорат банклари актив ва пассивларини самарали бошқариш учун банк операциялари хусусиятларини ҳисобга олиб, ишлаб чиқилган сиёсатни амалга ошириш талаб этилади.

Банклар ресурсларини ўз ҳолати ва сиёсатидан келиб чиқиб, мустақил равишда активларга жойлаштирадилар. Шунинг учун ҳам тижорат банклари актив ва пассивларини бошқаришда асосий эътибор активларни бошқаришга қаратилади. Пассивлар портфели

эса банкка турли хил куйилмалар қилувчи юридик ва жисмоний шахсларнинг хоҳиш-истаги билан шартлашади, яъни тижорат банки зарур бўлган ҳолларда маблағларни жалб қилиш бўйича миқдорларга нисбатан ҳеч қандай устуворликка эга эмас. Миқдорларни янада кўпроқ куйилмалар қилишга рағбатлантириш учун тижорат банклари кучли рақобат шароитида бошқа банкларга нисбатан эф-фалликларга эга бўлиши лозим. Активларни бошқаришда маблағларни жойлаштириш муаммосининг яққол ечими шундай активлар «олди-сотдиси» (ссуда ва инвестициялар) ҳисобланадиги, пиру-вард натижада улар банкка юқори даромад келтиради.

Юқоридагилардан келиб чиқиб, республикада тижорат банк-лари актив ва пасивларини самарали бошқаришга хизмат қиладиган тавсияларни ишлаб чиқишни лозим топдик.

Банк активларини бошқаришда:

1. Банкнинг жойлаштирган активлари муддати жалб қилинган ресурслар муддатига мувофиқ келишини таъминлаш лозим.

2. Умуман иш рентабеллиги ва хусусан, алоҳида операция да-ромадлигини оширишга эътибор бериш керак.

3. Операциялар рисклилигини камайтириш ва рискни бошқаришнинг бозор механизмига асосланган инструментларини кенг қўламда қўллаш борасида мувофиқ тадбирларни ишлаб чиқиш керак.

Банк пасивларини бошқаришда:

1. Банк мажбуриятларини бошқариш, хомчўт қилиш, зарурий ликвидлик коэффициенти даражасига боғлиқ ҳолда улар таркибий тузилишини ўзгартириш, ресурсларни жамлашга мўлжалланган сиё-сатни ўтказиш, тўловга лаёқатлиликлка таъсир кўрсатиш имконини берувчи пасивларни муддати бўйича жойлаштириш таҳлилини амалга оширишлари шарт.

2. Канитал ва резервларни бошқариш сиёсатини ишлаб чиқишлари керак.

3. Банкнинг депозит базасини изчил таҳлил қилиш талаб эги-лади.

Хулоса урнида айтиш мумкинки, тижорат банклари актив ва пасивларининг миқдоран, фоиз, муддат ва рисклилиги жиҳатидан ўзаро мувофиқ келиши уларни самарали бошқарилишини таъмин-лайди.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ МУДДАТЛИ ВАЛЮТА ОПЕРАЦИЯЛАРИДАН ОЛИНАДИГАН ДАРОМАДЛАРИНИНГ БАРҚАРОРЛИГИНИ ТАЪМИНЛАШ ЙЎЛЛАРИ

Тижорат банкларида реализация қилинган ва қилинмаган зарарлар суммасининг ўсиш амалиётига чек қўйиш учун реализация қилинмаган фойда ва зарарлар суммасини баҳолаш учун 16901 ва 22802-ҳисобрақамларининг қолдиқлари олиниб, таҳлил қилинади. Таҳлил қилинган давр мобайнида зарарлар суммаси камайиш тенденциясига, фойда суммаси эса ўсиш тенденциясига эга бўлиши лозим.

Реализация қилинмаган фойда ва зарарлар тўлов муддати келмаган муддатли валюта шартномаларини қайта баҳолаш натижасида юзага келади. Ҳар бир тижорат банки Ўзбекистон Республикаси Марказий банкига молиявий ҳисобот топшираётганда муддати келмаган валюта шартномалари қийматини қайта баҳолашлари ва улар бўйича фойда ва зарарлар суммасини аниқлашлари зарур.

Муддати келмаган валюта шартномаларининг қийматининг қайта баҳолаш Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг молиявий ҳисобот тузилаётган кундаги биржа курси бўйича амалга оширилади. Бунга қадар барча хорижий валюталардаги шартномаларнинг суммаси АҚШ долларига айлантирилади. Ундан кейин шартномаларнинг доллардаги қиймати Марказий банкнинг биржа курси бўйича сўмга айлантирилади. Тижорат банки ходимлари томонидан Марказий банкка молиявий ҳисобот топширилаётган пайтда уларнинг позициян ҳисобрақамида, яъни 17101-ҳисобрақамида қолдиқ бўлмаслиги лозим.

Таҳлил натижалари шуни кўрсатдики, таҳлил қилинган давр мобайнида Миллий банкда реализация қилинмаган фойда суммаси ўсиш тенденциясига эга бўлган ва ўсиш суръати сезиларли даражада юқори бўлган. Бу эса ижобий ҳолат ҳисобланади ва банкнинг келгусида муддати келадиган форвард шартномалари бўйича фойда олиш имкониятини юқори эканлигидан далолат беради.

Шуниси характерлики, 2002-2003 йиллар мобайнида банкнинг реализация қилинмаган фойда суммаси юқори даражада, яъни 179,8 фоизга ўсган. Ушбу ўсишнинг асосий сабаби сўмнинг АҚШ долларига нисбатан алмашув курсининг сезиларли даражада пасайиши ҳисобланади. 2002-2003 йилларда мамлакатимизда валюта бозорини янада эркинлаштирилиши муносабати билан миллий валютанинг алмашув курсининг сезиларли даражада пасайиши кузатилди.

Реализация қилинмаган фойда ва зарар ўргасидаги нисбатни доимий тарзда таҳлил қилиб бориш натижасида банкнинг форвард

курсларини тўғри танлаётганлиги хусусида ҳамда кредитлар ва депозитларнинг фоиз ставкаларининг ўзгариши хусусида тасаввур ҳосил қилиш мумкин.

Реализация қилинмаган фойда суммасини банкнинг баланси-дан чиқариб ташлаш учун 45405 —ҳисобрақами дебетланади, 16001-ҳисобрақам эса кредитланади.

Реализация қилинмаган зарар суммасини банкнинг балансдан чиқариб ташлаш учун 22802-ҳисобрақам дебетланади, 55306-ҳисобрақам эса кредитланади.

Реализация қилинмаган фойда ва зарарлар суммаси балансдан чиқариб ташлангандан кейингина форвард операциялари бўйича ҳақиқий фойда ва зарар аниқланади.

Реализация қилинмаган зарарларни таҳлил қилиш натижалари шуни кўрсатдики, Миллий банкда таҳлил қилинган давр мобайнида реализация қилинмаган зарар суммаси сезиларли даражада ўсган. Бу эса банкнинг форвард операцияларининг умумий самарадорлик даражаси паст эканлигидан далолат беради.

Т.У. Қодиров — ДЖКА Олий бизнес мактаби

ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ МОЛИЯЛАШНИНГ АВТОМОБИЛ ТРАНСПОРТИДАГИ ЎЗИГА ХОС ХУСУСИЯТЛАРИ

Бозор муносабатлари шароитида инвестицион жараённинг фойдалилиги ҳам тадбиркорлик субъектлари, ҳам молия институтлари томонидан келажакда максимал фойда келтирувчи бир қанча муқобил лойиҳалардан муҳимроғи ва жозибадорлигини танлаш на баҳолашга боғлиқ бўлади. Тадқиқотларимиздан шу маълум бўлдики, иқтисодий тармоқларига йилдан-йилга асосий капиталга жалб этилаётган инвестициялар миқдорининг ошиб боришига қарамай, уларнинг айримларида инвестициявий фаолиятни етарли даражада фаоллашуви кузатилмапти. Бундай соҳалардан бири сифатида автомобиль транспорти тармоғини мисол келтириш мумкин. Бунинг бир нечта ўзига яраша сабаблари бўлиб, уларнинг асосийларидан бири ҳам автомобиль транспорти корхоналарининг ҳам инвесторларнинг замонавий услубий таъминот билан етарли даражада таъминланмаганлигидир. Шунинг учун автомобиль транспорти корхоналари учун транспорт воситалари ёки бошқа турдаги асосий воситаларга инвестицияларни жалб қилишнинг иқтисодий механизмлари ва уларни тадбиқ этиш юзасидан услубий аппаратни ишлаб чиқиш долзарб илмий вазифалардан бири ҳисобланади.

Ҳар қандай соҳа ёки корхона бўлсин, улардаги меҳнат воситалардан фойдаланишнинг ўзига хос хусусиятлари ушбу асосий воситаларга инвестицияларни жалб этиш учун уларни эксплуатация

қилиш муддатининг қачон туғатилиши ёки янгиликка алмаштириш муддатларини белгилаш энг асосий масалалардан бири ҳисобланади.

Асосий воситалардан фойдаланиш муддатини белгилашда бугунги кунда иккита атамани, яъни асосий воситаларнинг «иқтисодий» ва «техник» ҳаёти тушунчаларини киритиш ва уларнинг моҳиятини очиб беришда илмий ёндашув алоҳида аҳамият касб этади.

Масалан автомобилнинг «техник ҳаёти» деганда автомобиллардан техник жиҳатдан фойдаланиш мумкин бўлган давр тушунилади. Уларнинг «иқтисодий ҳаёти» эса ушбу автотранспорт воситасидан фойдаланиш орқали иқтисодий самара олиниши мумкин бўлган давр ҳисобланади.

Албатта, мангиқан асосий воситалар ёки технологик жиҳозларнинг «иқтисодий ҳаёти» «техник ҳаёти»дан қисқа бўлади. Шунингдек, уларнинг янги ва унумдорлиги юқори бўлган турларининг пайдо бўлиши, турли хил жамият томонидан қўйиладиган ёки экологик талаблар ушбу асосий воситаларни «иқтисодий ҳаёти» тугамасдан ҳам алмаштирилишига олиб келиши мумкин.

Юқорида кўриб ўтганимиздек, автомобил транспорти воситаларидан фойдаланиш даврининг ошиб бориши автомобилларга техник хизмат кўрсатиш ва таъмирлаш харажатларининг кўпайишига, шунингдек, механизм ва агрегатларнинг эскириб бориши ёқилғимойлаш материаллари сарфининг ортиб боришига олиб келади. Яъни автомобиллардан фойдаланиш даврининг ошиб бориши қўшимча эксплуатацион харажатларнинг ортиб боришига олиб келади.

Агар автомобил транспорти корхонаси банк кредити, ташқи инвестор маблағлари ёки лизинг ҳисобига корхона ташқарисидан автоном инвестициялар ҳисобига янги транспорт воситаларини харид қиладиган бўлса, автотранспорт воситасининг иқтисодий ҳаёти ҳар 1 км босиб ўтилган масофа учун қўшимча эксплуатацион харажатлар, амортизация ва бошқа доимий харажатлар билан биргаликда кредит ёки лизинг учун тўловлар умумий суммасининг ҳажми энг кичик миқдорга бориб етадиган муддат билан белгиланади.

Бугунги кунда Тошкент шаҳрида йўловчи ташиш учун фойдаланилаётган, қиймати 116,5 минг евро турадиган «Мерседес Бенц О 345С» русумли автобуснинг ўртача йиллик босиш масофаси 50000 км бўлганда, йилига ҳар бир босиб ўтилган км учун қўшимча харажатлар миқдори йилга 0,05%га ортиб борадиган бўлса, унинг «иқтисодий ҳаёти» — 15 йилга тенг экан.

ЭКСПОРТ ОПЕРАЦИЯЛАРИНИ МОЛИЯЛАШТИРИШНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШДА ХАЛҚАРО ҲИСОБ-КИТОБ ШАКЛЛАРИДАН ФОЙДАЛАНИШ МЕХАНИЗМИНИНИНГ РОЛИ

Бизнинг фикримизча, экспорт операцияларини молиялаштиришни такомиллаштиришда халқаро ҳисоб-китоб шаклларида фойдаланиш механизминининг ролини ошириш қуйидаги талбирларни амалга оширишни тақозо қилади:

1. Республикамиз тижорат банкларининг халқаро ҳисоб-китоб муносабатларида соф инкассо бўйича ва банкларнинг ордерли чеклари воситасидаги ҳисоб-китобларни жорий қилиш лозим. Бунинг учун мамлакатимизнинг корхоналарига импорт операциялари бўйича тижорат векселларини эмиссия қилишга рухсат бериш лозим. Фикримизча, корхона томонидан чиқарилган тижорат векселларининг таъминоти вазифасини корхонанинг ўз маблағлари бажариши лозим. Бундан ташқари, республикамиз тижорат банклари томонидан корхоналарнинг тижорат векселларининг тўлови кўзасидан кафилик берилиши соф инкассо воситасидаги туловлар ҳажмининг ошишига хизмат қилади.

2. Республикамиз тижорат банкларининг амалиётида очиқ ҳисобрақамлари бўйича ҳисоблашни жорий қилиш лозим.

Очиқ ҳисобрақамлари бўйича ҳисоблашиш корхоналарнинг валюта маблағларини маълум қисмини уларнинг хўжалик оборотидан чиқиб қолишини олдини олади. Чунки бунда туловлар товар жўнатилишидан 2-3 кун олдин амалга оширилади. Бундан ташқари, агар мол етказиб берувчи шартнома шартларини бажаришни кечиктирса импортёр жўнатиладиган кейинги партиядagi товарнинг суммасини ўтказишни вақтинчалик тўхтатиб туриши мумкин.

3. Республикамиз тижорат банкларининг ривожланган хорижий давлатларнинг тижорат банклари билан тўғридан-тўғри ва икки томонламали вакиллик муносабатлари ўрнатишларини таъминлаш лозим.

Тўғридан-тўғри ва икки томонламали вакиллик муносабатлари республикамиз банкларининг амалиётида хорижий валюталардаги нақд пулсиз ҳисоб-китобларнинг замоанвий технологияларидан фойдаланиш имконини беради. Масалан, ҳозирги кунда республикамиз банкларининг пул узатмалари тизими ривожланмаганлиги сабабли, уларнинг миқозлари ва бошқа шахслар Western Union пул узатмалари тизимидан фойдаланмоқдалар. Агар республикамиз банклари хорижий банклар билан тўғридан-тўғри ва икки томонламали вакиллик муносабатларига эга бўлса, у ҳолда анъанавий банк

узатмаларининг ўзини янги технология асосида самарадорлигини таъминлаш имкони юзага келади. Ушбу янги технологиянинг мохияти шундаки, хорижий банк томонидан ёзма равишда хабарнома келиши билан республикамиз банки мижозга валюта маблағини бериб юбориш имконига эга бўлади. Хорижий банк томонидан жўнатилган валюта маблағи кейинроқ келиб тушади ва расмийлаштирилади. Бунинг натижасида, биринчидан, мижозларнинг банкнинг халқаро тўлов тизимига нисбатан ишончи ортади; иккинчидан, уларнинг валюта маблағларини ўз вақтида олиш имконияти туғилади; учинчидан, тижорат банкларининг ушбу операциялардан оладиган даромадларининг ҳажми ошади; тўртинчидан, пул маблағларини жўнатиш тезлиги ошади.

Хорижлик жисмоний ва юридик шахслар ҳам ўзларининг валюта маблағларини ўз вақтида олиш имконига эга булади. Республикамиз банки хорижий банкка ҳужжатлар расмийлаштирилиши билан ёзма равишда хабарнома жўнатади, хорижий банк эса хабарномани олиши билан пулни олувчига пулни тўлаб беради.

А. Рахимов — ТГЭУ

ВОПРОСЫ ФОРМИРОВАНИЯ СТРАТЕГИИ

Управление персоналом коммерческого банка определяется как целостная система управления кадровым потенциалом его деятельности, ориентированная на решение трёх стратегических задач:

— во-первых, оперативное и полное удовлетворение потребностей банка в трудовых ресурсах необходимой специализации и уровня квалификации;

— во-вторых, формирование и поддержание комплекса организационных, экономических, а также социально-психологических условий, благоприятствующих наиболее эффективному исполнению банковскими служащими возложенных на них функций;

— в-третьих, обеспечение необходимого уровня взаимосвязи между собственно управлением персоналом и другими направлениями банковского менеджмента.

Это предъявляет к рассматриваемому процессу очень специфические требования. Кроме того, как и любая управляющая система управление персоналом зависит от множества факторов внешнего и внутреннего характера, например — от текущей ситуации на рынке трудовых ресурсов, требований действующего трудового законодательства, уровня квалификации сотрудников кадровых служб, финансового состояния банка и т.п. Все эти факторы учитываются при организации конкретных элементов системы и непосредственного механизма её эксплуатации. Не менее важным пред-

ставляется и процесс взаимодействия с другими направлениями банковского менеджмента. Например, текущие финансовые возможности коммерческого банка по содержанию высококвалифицированного персонала прямо зависят от эффективности финансового менеджмента, а на него, в свою очередь, оказывают влияние уровень квалификации и другие качественные характеристики соответствующих специалистов банка. Особую роль процесс управления персоналом играет в условиях либерализации и модернизации экономики, когда соответствующий рынок в короткие сроки преобразуется из «рынка продавца» в «рынок покупателя». На первый план в такой ситуации выдвигаются качественные параметры обслуживания потенциального клиента, что предъявляет новые требования к эффективности управления трудовыми ресурсами банка.

В связи с этим для повышения эффективности управления персоналом коммерческого банка требуется разработать особую стратегию. Под стратегией управления персоналом, прежде всего понимается совокупность принципиальных подходов к реализации ключевых задач по кадровому направлению деятельности банка, отражающих особенности как его текущего положения, так и перспективного развития. На формирование долгосрочной кадровой стратегии в современных условиях оказывают непосредственное влияние различные внешние и внутренние факторы.

Наряду с этим, на разработку стратегии могут оказывать прямое влияние и другие факторы, в том числе, субъективного характера (например, понимание роли управления персоналом руководством банка, личный авторитет начальника службы персонала среди руководителей линейных подразделений и т.п.). Решающее воздействие на данный процесс могут оказать и учредители банка, для которых не всегда является очевидной целесообразность реорганизации управления персоналом структуры, обеспечивающей приемлемые финансовые результаты. Наконец, необходимо учитывать и возможность оперативной корректировки уже определённой стратегии в процессе её практической реализации, что почти неизбежно в условиях либерализации экономики.

Таким образом, сотрудникам кадровых служб коммерческих банков приходится сталкиваться с целым блоком объективных и субъективных факторов. Вместе с тем, по мере углубления процессов либерализации в банковском секторе страны возрастает значение управления персоналом, что требует разработки и реализации соответствующей стратегии, направленной на повышение эффективности данной системы.

БАНК ТИЗИМИНИ ЭРКИНЛАШТИРИШНИНГ МОНЕТАР АСОСЛАРИ

Бугунги кунда мамлакатимиз банк тизими доирасида қатор ислохлар олиб борилмоқда. Хусусан, янги асримизнинг дастлабки йиллари банк тизимининг хусусийлаштирилиши ва эркинлашувига гувоҳ бўлди. Маълумки, бозор иқтисодиётига ўтиш шароитида циклик тебранишлар диапозони катта бўлиб, иқтисодий тартибга солиш ва банк тизимини эркинлаштириш борасида бир қанча қийинчиликлар юзага келади. Хусусан, пул муомаласи соҳасида қатор муаммолар келиб чиқади. Бундай вазиятларда Марказий банк пул муомаласини, асосан, пул-кредит сиёсати воситасида тартибга солиб туради. Бу сиёсатни олиб боришнинг замонавий инструменти бўлиб «очиқ бозор сиёсати» ҳисобланади.

Очиқ бозор сиёсатини амалга оширишнинг кенг тарқалган воситаси давлатнинг қимматли қоғозлари билан иккиламчи бозорда амалга ошириладиган операциялардир. Марказий банкнинг очиқ бозор сиёсати орқали Марказий банк макроиқтисодий барқарорликка билвосита таъсир этади, яъни Марказий банк ДҚМОларни сотиб олиши натижасида пул бозоридagi асосий индикатор ҳисобланмиш фоиз ставкаси пасаяди ва банк кредитлари арзонлашади. Пировардида кўпроқ инвестиция лойиҳалари молиялаштирилади ва ЯИМ ҳажми ошади.

Бу инструмент жаҳон амалиётида кенг қўлланилиб, қуйидаги ўзига ҳос томонлари билан ажралиб туради:

1. Давлат бюджети тақчиллигини қоплашнинг ноинфляцион усули ҳисобланади, яъни тақчилликни қоплашда Марказий банк кредитидан фойдаланилиши натижасида инфляция даражаси ошади. Очиқ бозор сиёсати эса бундай салбий натижаларни келтириб чиқармайди.

2. Тижорат банкларининг ликвидлиги таъминланади. Маълумки, давлат қимматли қоғозлари энг ликвид актив ҳисобланади. Тижорат банкларининг ўз маблағларининг маълум қисмини бу соҳага инвестиция қилишлари натижасида банк ликвидлиги таъминланади.

Мамлакатимизда, монетар соҳада миқдор кўрсаткичлардан сифат кўрсаткичларига ўтилаётган ҳозирги босқичда, бу инструментдан фойдаланиш кўламини янада кенгайтириш лозим. Мамлакатимизда очиқ бозор сиёсатидан самарали фойдаланиш механизмини такомиллаштириш борасида қуйидаги таклифларни беришимиз мумкин:

1. Марказий банкнинг бу инструментдан фойдаланиш кўламини ошириш. Маълумки, мамлакатимизда пул-кредит сиёсатининг фаол дастаги сифатида мажбурий захира ва қайта молиялаш

сиёсатлари қўлланилади. Эволюцион равишда бу ставкаларни пайсйтириб, асосан очик бозор сиёсатидан фойдаланилса, мақсадга мувофиқ бўлар эди.

2. Тижорат банкларининг қимматли қоғозлар бозоридаги иштирокини қўлаб қувватлаш зарур. Бу мақсадда, тижорат банкларининг корхоналар акциясига инвестиция қилиш чегарасини янада ошириш, банкларнинг қимматли қоғозлар бўйича операцияларни амалга оширишлари, бўйича турли солиқ ва бошқа имтиёзлар яратиш мақсадга мувофиқдир.

Б.Д. Арипов — ТДТУ

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ИННОВАЦИОН ФАОЛИЯТИНИ БОШҚАРИШ ЗАРУРИЯТИ

Ўзбекистон Республикасида бозор иқтисодиёти асослари мустақамланиб борган сари тижорат банклари ўртасида ўз сармоясини энг фойдали жойлаштириш ҳамда янги мижозларни жалб қилиш борасида рақобат кураши кучаймоқда. Мазкур курашда ортда қолмаслик мақсадида тижорат банклари инновацион фаолиятни таъминлашга алоҳида эътибор қаратиб, банк хизматларининг янги-янги шаклларины таклиф этмоқдалар.

Маълумки, банк инновациялари тижорат банклари фаолиятининг муҳим жабҳаси ҳисобланади. Инновациялар ўз ичига нафақат техника ёки технологик ишланмаларни, балки тижорат банклари фаолиятининг барча соҳаларидаги ҳар қандай ўзгаришларни ҳам олади. Айнан шу доимий янгиланишлар тижорат банкларининг бозордаги мавқеини сақлаб қолишнинг муҳим воситаси бўлишига сабабчидир. Инновацион фаолиятни бошқариш зарурлиги бевосита инновацион фаолиятнинг келиб чиқиш сабабларига боғлиқ.

Замонавий бозор шароитларида банкнинг муваффақиятли фаолиятини таъминлаш учун қуйидаги масалалар муҳим аҳамият касб этади:

- янгиликларни излаш ва ўзлаштиришни рағбатлантирувчи ҳамда асосан юқори менежерлар малакасига боғлиқ бўлган муҳитни яратиш;

- бутун инновацион фаолиятга истеъмолчининг эҳтиёжини қондиришни тезлаштириш мақсадида бошқарувда поёналар зонини қисқартириш;

- янги гоёларнинг пайдо бўлишини ва шунга мос ҳолда бозор имкониятларининг кенгайишини ҳисобга олиб, мавжуд қувватларни атайин тўла ишлатмаслик;

- янгиликларни ишлаб чиқиш ва жорий этиш муддатларини максимал қисқартириш, ишнинг «эстафета» тамойили бўйича эмас,

балки инновацион масалаларни бир вақтнинг ўзида, параллел равишда ҳал қилиш асосида ташкил қилиниши ва бошқалар.

Ҳозирги шароитда тижорат банклари инновацион фаолиятини кенгайтириш ва уни бошқаришни оптималлаштириш мақсадида қуйидагиларни тавсия этиш мумкин:

1. Банк хизмати турларининг сонини сезиларли даражада ошириш зарур. Бунинг учун маркетинг тадқиқотлари қўламини кенгайтириш ва унинг сифатини ошириш.

2. Республикамиз тижорат банкларининг халқаро иқтисодий муносабатларнинг субъектларига ҳужжатлаштирилган аккредитивлар воситасида кўрсатаётган молиявий хизматларининг самарадорлик даражасини ошириш.

3. Банкларнинг инновацион фаолиятини амалга оширишнинг ташкилий муаммоларини ҳал қилиш чора-тадбирларини ишлаб чиқиш ҳамда банк хизматини янги турлари ва технологияларининг самарадорлигини операцион-қиймат усули орқали баҳолаш.

4. Мамлакатимизда валюта муносабатларини эркинлаштирилиши муносабати билан тижорат банкларининг валюта операциялари турлари ва сифатини ошириш.

5. Республикамиз тижорат банклари фаолиятида юқори даромад олиш манбаи бўлган форфейтинг операцияларини кенг ривожлантириш ва бошқалар.

Юқорида келтирилган хулоса ва таклифлар Ўзбекистон иқтисодиётини ислоҳ қилиш жараёнини жадаллаштириш, банк секторининг инфратузилмавий бўлинмалари яхлит тизимини ривожлантиришнинг муҳим бўғинига айланишига кумак берган бўлар эди.

Н.Қ. Ходжаева – ТДИУ

ЎЗБЕКИСТОН ЕНГИЛ САНОАТИГА ХОРИЖИЙ ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ ЖАЛБ ЭТИШ

Инвестициялар иқтисодий ўсиш ва иқтисодиётни ривожлантиришни таъминлашнинг асосий омилларидан бири ҳисобланади. Макроиқтисодий муҳитнинг қўлайлиги ва ташқи бозорда рақобат қилиш қобилияти тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларнинг ўсишига таъсир кўрсатади.

Енгил саноатда хорижий инвестицияларнинг кескин тарзда ўсиши тармоқда қўшма корхоналар ташкил этишда тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар жалб қилишнинг ортиши билан боғлиқ.

Ўзбекистон Ҳукумати томонидан 2005-2008 йилларда тўқимачилик саноатига 1,22 млрд. АҚШ долларига яқин инвестиция жалб қилиш ҳақида Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2005 йил 27 январдаги қарори чиқди. Инвестицион

дастурга 1.22 млрд. АҚШ долларлик 94 та лойиҳа киритилди. Бу дастурга киритилган корхоналарни ишга туширилиши Ўзбекистон енгил саноатига 329,9 минг тонна калава, 34,8 минг тонна трикотаж, 144,4 млн. погон метр мато, 186,6 млн. дона трикотаж кийим, 65,3 млн. дона кўйлак ва 59,5 млн. жуфт пайпоқ ишлаб чиқариш имконини беради. Бу дастурни амалга ошириш 1,17 млрд. АҚШ долларлик тайёр ва ярим-тайёр маҳсулотларни экспорт қилишга ва янги 46,4 минг кишилик иш жойларини яратишга имкон беради.

Енгил саноатга хорижий инвестицияларни жалб қилишдан асосий мақсад — корхоналарни техник жиҳатдан модернизациялашдир. Енгил саноатга 2003 йилгача 847 млн. АҚШ долларлик инвестициялар жалб қилиниши 2005 йилда эса уларнинг ҳажми 900 млн. АҚШ долларига етди. Корхоналарнинг кўпчилиги мато ва калавалар ишлаб чиқаришди. Бу қўшма корхоналарнинг 80 дан 100% гача маҳсулотлари экспорт қилинади.

Ўзбекистонда хорижлик инвесторларни жалб қилувчи муҳим омиллардан бири — Европа давлатларида пахта толасини қайта ишлаш харажатларининг ўсиши ва ер участкаларининг юқори нархи туфайли енгил саноат корхоналари сонининг тобора камайиб боришидир. Лекин, ривожланган мамлакатларда яшаш даражасининг барқарор ўсиши ва аҳолининг юқори тўловга қодирлиги экологик тоза товарлар ҳажмини доимий кўпайтиришни тақозо қилади, шу қаторда тўқимачилик маҳсулотларини ҳам. Ушбу омилларни ҳисобга олиб, Европа, Япония, Америкадаги тўқимачилик компаниялари ўзларининг бой профессионал тажрибаларидан фойдаланиб, енгил саноатни ривожлантириш учун Марказий Осиёда, жумладан, Ўзбекистонда ўз фаолиятларини кенгайтиришга интилоқдалар.

Демак, республика енгил саноатига мақсадли равишда инвестицияларнинг жалб қилиниши унинг самарали ривожланишига таъсир кўрсатаётганидан далолат бермоқда.

А.Ю. Йулдошев — ТМИ

ТИЖОРAT БАНКЛАРИНИ СОЛИҚҚА ТОРТИШДА СОЛИҚ ТАМОЙИЛЛАРИНИ ҚЎЛЛАШ МАСАЛАСИ

Ҳар бир давлатнинг солиқ тизимининг энг асосий тамойилларидан бири вужудга келиши манбаидан қатъий назар барча даромадлар солиққа тортилишининг зарурийлигидир ёки шу нарсанинг мажбурийлигидир. Бу тамойил ҳар бир давлат солиқ тизимининг асосини, негизини ташкил этади. Бу тамойилнинг асл маъносини, асл маъзини шу давлатнинг ҳар бир фуқароси, шу давлат доирасида фаолият кўрсатувчи ҳар бир ҳўжалик юритувчи субъект (шу жумладан, тижо-

рат банклари ҳам) тўла-тўқис идрок этмоғи лозим. Мамлакат солиқ тизимининг фаолияти самарадорлиги, унинг натижалари, кўп жиҳатдан, шу тамойил асл маъносининг юқоридагилар томонидан қай даражада идрок этилганлиги, тўғри тушунганлиги натижаларига бевосита боғлиқдир. Бизнинг фикримизча, бошқа шароитлар тенг бўлган тақдирда, солиқ тизими олдига қўйилган вазифаларнинг муваффақиятли бажарилиши, кўзланган мақсадларига тезроқ эришиш ҳам шу тамойилнинг тўғри идрок этилиши билан белгиланади.

Биз энди қуйидаги саволларга эътибор берайлик: солиққа тортишнинг бу универсал тамойили талаблари ҳозирги шароитда тўлиқ инobatга олинаётими? Амалдаги солиқ тизимимиз шу тамойилга тўлиқ асосланганми? Нега солиқларга нисбатан норозилик кайфияти билдириляётганда, бу тамойилнинг мавжудлиги ҳисобга олинмаяпти? Бу қўйилган саволларга жавоб бериш жараёнида биз қуйидагиларни кўрсатиб ўтишни лозим деб топдик:

Биринчидан, солиқ тизимининг бу асосий тамойилига риоя қилмаслик, дастлаб давлат томонидан содир бўлганлигини таъкидлаб ўтиш зарур. Ҳақиқатдан ҳам агар амалдаги қоидаларга эътибор берадиган ёки уларни таҳлил қиладиган бўлсак, солиқ тизимининг бу асосий тамойилига давлат маълум маънода риоя қилмаётганлигининг гувоҳи бўламиз. Давлатнинг тегишли органлари томонидан қабул қилинган маълум қонунлар, фармонлар, фармойишлар ва йўриқномаларнинг мазмуни ана шундан далилат бераётир. Масалан; бизнинг амалиётимизда қўлланиши лозим бўлган тартиб-қоидаларни ҳаётга татбиқ этсак, ҳамма даромадларни ёппасига солиққа тортиш имкониятидан маҳрум бўлиб қоляётганимиз маълум бўлади. Ҳатто, маълум шойфадаги хўжалик юритувчи субъектлар даромадлари (фойдаси) тўлиқ равишда у ёки бу тарзда солиққа тортишдан тўлиқ ёки қисман озод қилинаётми.

Юқоридаги мулоҳазаларимиздан сўнг энди бевосита эътиборимизни тижорат банклари фойдасини солиққа тортишнинг объектив зарурлиги тўғрисидаги масалага қаратсак. Бизнинг фикримизча, тижорат банкларининг фойдаси, албатта, солиққа тортилиши зарур. Бу фикримизни эса қуйидаги тартибда асослаб бериш мумкин:

Биринчидан, тижорат банклари фойдасининг солиққа тортилиши солиққа тортиш тамойилларидан бири ҳисобланадиган, яъни манбаидан қағий назар даромадлар солиққа тортилиши зарур дейилган тамойилга мос келади.

Иккинчидан, тижорат банклари ўзларининг молиявий аҳволига кўра молиявий аҳволи ёмон бўлмаган хўжалик юритувчи субъектлар қаторига киради. Шундай экан, улар бюджет олдидagi ўз мажбуриятларини бошқа хўжалик юритувчи субъектлар сингари бажаришлари керак.

ОСОБЕННОСТИ ЛИЗИНГОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Экономическое содержание банковского лизинга отличается одновременным существованием, сочетанием и взаимопроникновением в лизинге элементов кредитной сделки, инвестиций, арендной и торговой деятельности, которые образуют в совокупности новый сложный вид экономической деятельности, единый комплекс рассматриваемых операций и новую организационно-правовую форму предпринимательства. Комплексный характер лизинговой деятельности может быть особенно отчетливо зафиксирован через рассмотрение системы взаимосвязанных и взаимообусловленных договорных отношений, её сопровождающих.

Для осуществления лизинговой деятельности необходимо выполнение всего комплекса лизинговых услуг. В современных условиях объективным является то, что организацией и обеспечением функционирования лизингового комплекса занимаются, как правило, специализированные лизинговые компании, а не банки, как таковые. Точно также, не подлежит сомнению и другое обстоятельство: в составе лизингового комплекса имеет наличие значительного числа видов деятельности, в том числе торгового и производственного характера, которые по своей природе не могут осуществляться банками, но без их выполнения не состоится и лизинг как таковой. Учёт названных обстоятельств усложняет решение вопроса о сущности банковского лизинга, так как ведёт к возникновению целого ряда новых проблем.

Если ориентироваться на полное определение лизинга как такового, то справедливым является вывод о том, что лизинг вообще не должен считаться банковской операцией в узком смысле. Он относится к «близкой к банковской» форме финансирования, которая, к тому же, может осуществляться торгово-промышленными предприятиями как побочная операция. Но, в первую очередь, это компетенция специально созданных лизинговых компаний. В то же время, в ряде западных стран, термин «лизинг» уже получил узаконенное определение и частично классифицируется как «банковская операция». Подобная «частичная классификация», на наш взгляд, всегда будет иметь место, если исходить из полного определения лизинга, имея в виду все многообразие содержания лизинговой деятельности. Банковский лизинг здесь должен рассматриваться, в первую очередь, как продолжение развития традиционной банковской деятельности в новых формах, а не как просто частичный компонент целостной лизинговой деятельности, модификация общего определения лизинга.

Попытка уловить особенности банковского лизинга через отнесение его наряду с форфейтингом, факторинг, трастовыми операциями к финансовым услугам, в отличие от собственно банковских операций. При этом главным отличительным признаком банковской услуги, является ее удобство и связь с перемещением различной финансовой информации, тогда как банковские операции отождествляются с различными формами перемещения денежных средств.

Продуктивную позицию для диагностики банковского лизинга задает классификация активных операций банка. В их числе многие учёные выделяют: кредитные, инвестиционные, кассовые, расчетные и прочие операции, связанные с созданием соответствующей инфраструктуры, обеспечивающей успешное выполнение всех банковских операций. Таким образом, существует тесная связь банковского кредитования и лизинговых услуг. Без участия банков большая часть лизинговых проектов была бы невозможной. Однако, обратная зависимость менее заметна: лизинговая деятельность банков служит способом развития кредитования ими реального сектора экономики и, прежде всего, в современных условиях среднесрочного и долгосрочного кредитования. В иных формах для большинства предприятий банковский кредит либо вообще недоступен, либо используется для финансирования их текущей деятельности.

З.А. Азимов – ТМИ

БАНК-МОЛИЯ СОҲАСИНИ РИВОЖЛАНТИРИШДА ИПОТЕКА КРЕДИТИНИНГ ЎРНИ ВА АҲАМИЯТИ

Ўзбекистон иқтисодийётида ҳозирги кунда амалга оширилаётган бир қатор ўзгаришлар, энг аввало, банк тизими билан бевосита боғлиқ бўлиб келмоқда. Чунки республикада режалаштирилган иқтисодий ислохотларни амалга оширишда ўтиш даврига хос бўлган молиявий ресурсларнинг чегараланганлиги сезилмоқда. Шунинг учун ҳам банк кредитларидан самарали фойдаланиш, уларнинг энг қулай шакллари амалиётга тадбиқ этиш муҳим масалалардан бири бўлиб қолмоқда.

Ана шундай муҳим, аҳоли учун мамлакатимиз ривожланишининг ҳозирги босқичида жуда зарур ҳисобланган кредит турларидан бири ипотека кредити ҳисобланади. Чунки мазкур кредит тури орқали кўпчилик оилалар уй-жойли бўлиб, унинг қийматини кейинги йиллар давомида тўлаб борадилар.

Ипотека кредитига қисқача таъриф берадиган бўлсак – бу вақтинча бўш турган пул маблағларини маълум муддатга, ҳақ тўлаш шarti билан ҳамда кўчмас мулк гарови асосида қарзга олиш ва

қайтариб бериш юзасидан келиб чиқадиган иқтисодий муносабатларнинг йиғиндисидир.

Кредитнинг бошқа турларидан фарқли равишда ипотека кредити фақатгина уй-жойга эгаллик қилиш, қуриш учун берилади ва бунда асосий гаров сифатида харид қилинган ёки қурилаётган кўчмас мулкнинг ўзи ҳисобга олинади. Ипотека кредити кредитнинг бошқа турларидан кредит муддатининг узоқ муддатлилиги, кредитнинг қарз олувчи учун катта ҳаётий заруриятга эга эканлиги билан ажралиб туради.

Ипотека кредитининг бир қатор ижтимоий хусусиятлари мавжуд. Масалан: 5-10 йил ичида маълум бир оила уй-жой харид қилиш учун маблағ жамғаради. Бу билан бир қаторда ҳар ойда ижара тўловларини амалга оширади. Лекин бугунги кунда уй-жой харид қилиш учун ипотека кредитдан фойдаланиш маъқулроқдир. Чунки 5-10 йил пулни жамғаргандан кўра ипотека кредити асссида уй олиб, ана шу йиллар оралигида белгиланган фоизларни кенг миқдорда тўлаб бориш бизнинг назаримизда фойдалироқдир.

Ўтиш иқтисодиётидаги мамлакатларга нобарқарор иқтисодий вазиятлар, аҳоли асосий қисмининг паст даромадлиги ҳамда сустривожланаётган молия бозорини кузатиш мумкин. Шунинг учун ҳам ипотека кредитларини оммавий йўлга қўйиш ва ривожлантиришда давлатнинг аралашуви талаб этилади. Шу сабабли, 2005 йил 16 февралдаги «Уй-жой қурилиши ва уй-жой бозорини янада ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Ўзбекистон Республикаси Президентининг ПҚ-10 сонли Қарори чиқарилди ва шу қарор асосида ишлаб чиқилган қонун лойиҳаси ҳукумат томонидан қонунчилик палатасига киритилди. Ушбу қонун лойиҳаси 2005 йилдаёқ қабул қилиниш керак эди, аммо бир қатор сабабларга кўра ушбу қонун ҳозирги кунда ҳам қабул қилинмаган. Бу эса ипотекавий кредитлаш билан боғлиқ бир қатор ҳуқуқий саволларни келтириб чиқармоқда. Ҳозирги кунда ипотека кредитларининг фоиз ставкаси 12-20%ни ташкил этмоқда, ваҳоланки мамлакатимиз Президенти ўз нутқларида ушбу фоиз ставкасининг 5% атрофида бўлиши кераклигини таъкидлаган эдилар. Шу билан бирга, ушбу кредитни расмийлаштириш билан боғлиқ бўлган қўшимча харажатлар (нотариус, сугурта) катта миқдорни ташкил этмоқда. Буларнинг барчаси оддий аҳолининг ушбу кредит туридан фойдаланиш йўллари тўсиб қўймоқда. Банк-молия соҳасини ривожлантириш ҳамда такомиллаштиришни ўз олдимизга мақсад қилиб қўйган эканмиз, ушбу тармоқлардаги ҳар бир бўғинга хусусан ипотекавий кредитлашга ҳам жиддий ёндашсак ҳамда ривожлантирсак мақсадга мувофиқ бўлар эди.

ХАЛҚАРО ЛИЗИНГ МЕХАНИЗМИ ОРҚАЛИ ХОРИЖИЙ ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ ЖАЛБ ҚИЛИШ

Бозор иқтисодиёти шароитида мамлакат иқтисодиётида чуқур узғаришга эришин, халқ ҳўжалигида талбиркорликни ривожлантириш ва уларни чекланган молиявий ресурслардан иложи борица кўпроқ самара олиб фойдаланишга ҳаракат қилинади. Шунингдек, ҳўжалик юритувчи субъектларда мавжуд асосий капитални доимий равишда янгилаш, жаҳон андозларига мос равишда янги техника-технологияларни жорий этиш ҳамда жаҳон бозорларига экспорт қилиш, эркин рақобатга чидамли товар ва хизматлар ишлаб чиқаришда лизингнинг ўзига хос ўрни мавжуд. Бунда лизинг хизматларидан фойдаланиш молиявий инвестицияларни реал инвестицияларга айлантиришда, молиявий ва ишлаб чиқариш капиталнинг ҳаракатланишида асосий механизмлардан бири ҳисобланади. Лизинг фаолиятини олиб бориш инвестицияларни молиялашда ўзига хос ўрни мавжуд экан, унинг фаолиятини ташкил этиш ҳамда олиб бориш учун алоҳида йўналишларни такомиллаштириш зарур. Бунинг учун янги техника-технологиялар учун молиявий манбаларни излаб топишда халқаро лизинг инфратузилмасини ривожлантириш талаб этилади. Шу билан биргаликда, молиявий ресурслар чекланган шароитда ҳўжалик юритувчи субъектларнинг ишлаб чиқариш воситаларини маблағ тежаш асосида, қисқа муддат ичида янгилашга ёрдам беради.

Мамлакатда лизинг хизматларини ривожлантириш, иқтисодиётдаги ишлаб чиқариш тармоқларини рағбатлантириш ва шу орқали ишлаб чиқаришни ривожлантиришда асосий стимул ҳисобланади. Бундан ташқари, лизингнинг энг асосий ютуғи – бу кредит доирасида кўрсатиладиган хизматлар кенглиги билан таъсифланади. Халқаро лизинг халқаро кредитни бир шакли сифатида банклар ва лизинг компаниялари ўртасида рақобат кучайишига туртки бўлади. Бу ўз навбатида, ссуда фоизлари тушишига ва натижада капиталларни ишлаб чиқариш соҳаларига оқиб кириши учун қулай замин яратади.

Ривожланаётган давлатларда халқаро андозаларга мос равишда товар ва хизматларни ишлаб чиқариш ва жаҳон бозорларида ўзига хос ўрин эгаллаши, экспорт салоҳиятини ошириш, иқтисодий алоқаларни кенгайтириш каби масалалар мамлакат ривожланишида асосий эътибор ҳисобланади. Аммо мамлакатга халқаро лизинг компанияларни жалб қилишда асосий эътибор, албатта, миллий лизинг олувчиларнинг иқтисодий-молиявий ҳолатига ва унинг иштиқболдаги ривожланишининг давомийлигига ҳам боғлиқ.

Халқаро лизингни хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятида уни кенг қўллаш давлатнинг иқтисодий ўсишида ўзига хос аҳамиятга эга. Бундан келиб чиқадики, лизингнинг яққол устунликлари келтириш ва камчиликларини билиш унинг инвестициянинг самарали шакли бўлиши мумкинлиги ҳақида хулоса чиқариш учун етарлидир. Халқаро лизинг муносабатлари халқ хўжалигида ишлаб чиқарувчиларни кўпайтириш ва уларга етарли даражада ҳуқуқий асослар яратиш ҳамда лизинг хизматларини ташкил этишда халқаро андозаларига мос равишда ишлаб чиқиш иқтисодиётимизга ички ва ташқи инвестицияларнинг салмоғи ўзига хос ўрин эгаллашига шароит яратади.

Н. Насриева — БФА

ЯПОНСКИЙ ОПЫТ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Финансовая устойчивость банка напрямую зависит от организации управления рисками, возникающими в деятельности коммерческих банков. Анализ зарубежного опыта кредитной деятельности банков на примере Японии, показывает насколько масштабными могут быть последствия ослабления или игнорирования управления кредитными рисками с целью более стремительного увеличения объемов кредитного портфеля или сохранения конкурентной среды.

Высокий уровень экономического развития Японии и резкий взлет цен на недвижимость и ценные бумаги, начавшиеся с 1987 года, стал толчком для стремительного роста кредитования коммерческих банков, в некоторых случаях, недооценивая кредитные риски. Однако, в 90-х годах произошло крупное изменение экономической обстановки, спад экономики положил обвалу цен на недвижимость и падение котировок ценных бумаг, которое в свою очередь, привело к огромным размерам кредитных убытков.

Основными характеристиками оценки качества кредитного портфеля является: величина риска кредитного портфеля, структура кредитного портфеля по различным компонентам (секторам экономики, видам заемщиков и т.д.), доходность кредитного портфеля, величина резервов кредитного портфеля, а также величина потерь кредитного портфеля. Концепция риска, также как и его существование основывается на неуверенности или невозможности предсказания событий, которые произойдут в будущем. В силу чего необходимым является не только идентификация и оценка банковских рисков с точки зрения влияния на деятельность банка в будущем, но и организация управления данными рисками с целью минимизации рисков при обеспечении достижения желаемой прибыли.

Важной частью управления кредитными рисками, является реализация кредитной политики, которая предполагает анализ и оценку кредитного риска и меры по его снижению. Реализация кредитной политики предполагает организацию работы персонала банка. В силу чего, управление кредитными рисками должно опираться на организационную структуру, которая охватывает всю банковскую иерархию, начиная с Правления банка, устанавливающего руководящие принципы, курс для выработки кредитной политики, далее переходя непосредственно к управляющему по кредитованию (такие, например, имеются в коммерческих банках Японии), и кредитному комитету, а также подразделений охваченных кредитованием, а также подразделений (в случае наличия) управления и контроля рисков.

При сравнении организации управления кредитными рисками на примере банков Японии и Узбекистана, применительно к совершенствованию управления кредитными рисками в коммерческих банках Узбекистана, хотелось бы отметить следующее:

- Практическая реализация кредитной политики, а также четкая регламентация полномочий и ответственности работников банка, участвующих в кредитной деятельности, должны стать основным звеньями кредитной деятельности, что подталкивает к необходимости подготовке кадров банка в этом направлении.

- Существующие проблемы, связанные с оценкой, регистрацией и реализацией залога подталкивает к необходимости совершенствования рыночных механизмов в данном направлении.

- Использование системы кредитной информации коммерческими банками республики способствует существенному снижению кредитных рисков.

У.О. Соатов – БФА

ТИПОВЫЕ ОШИБКИ, ДОПУСКАЕМЫЕ ПРИ ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

В настоящее время при оценке эффективности инвестиционных проектов допускаются некоторые типовые ошибки, которые по нашему мнению, являются основными из причин снижения эффективности осуществления инвестиционных проектов.

1. Ошибки, связанные с оценкой рыночных рисков реализации проекта. В данном блоке наиболее распространенным недостатком является непроработанность маркетинговой стратегии предприятия. Недостаточно полное исследование рынка и конкуренции приводит к тому, что объемы реализации продукции во многих проектах существенно завышаются по сравнению с реально возможными.

II. Ошибки, допускаемые при выборе методики проведения расчетов по проекту. Ошибки данной группы допускаются, как правило, в проектах, направленных на реструктуризацию или реорганизацию предприятий (группы предприятий), а также в проектах по производству нового продукта в много продуктовых организациях. Главной ошибкой для таких проектов считается использование метода чистых оценок эффективности деятельности предприятия, вместо приростных или сопоставительных методов.

III. Ошибки, допускаемые при проведении финансово-экономических расчетов по проекту. При проведении финансово-экономических расчетов по проекту ошибки в большей части связаны не с расчетом показателей эффективности, а с определением начальных условий его реализации:

1. Наиболее распространенной ошибкой расчетного характера является неправильное определение состава инвестиционных (единовременных) затрат по проекту. Разработчики проектов отождествляют капитальные вложения (капитальное строительство, приобретение технологического оборудования) с инвестиционными затратами и, как правило, не включают в их состав прироста потребности в оборотном капитале, а также затраты связанные с организацией сбытовой сети, подбором и подготовкой персонала, расходы на проведение НИОКР и другие составляющие, традиционно относимые к инвестициям.

2. Ошибки, связанные с оценкой источников финансирования и управлением задолженностью по проекту. К числу ошибок данной группы относятся:

- превышение инвестиционными затратами суммарного размера привлекаемых источников финансирования проекта – недостаток источников финансирования проекта;
- несоответствие графика привлечения источников финансирования графику инвестиций, приводящее к возникновению дефицита источников финансирования в некоторые интервалы планирования;
- невыплата процентов по привлекаемым на платной основе заемным средствам (отсутствие расчетов процентных платежей);
- погашение привлекаемых заемных источников финансирования не в полном объеме или с нарушением запланированных кредитными соглашениями сроков.

Вышеперечисленные недостатки существенно искажают результаты реализации проекта. При проведении экспертизы пересчет проекта с устранением перечисленных ошибок приводит к получению негативных результатов, на основе которых проект, первоначально оцененный как высокоэффективный, может быть признан непривлекательным для вложения средств. Исходя из этого, счи-

таю, что немаловажное значение имеет определение этих возможно допустимых типовых ошибок в оценке эффективности инвестиционных проектов перед осуществлением финансирования за счет того или иного источника.

Ж.М. Юсупов — БФА

РОЛЬ УКРЕПЛЕНИЯ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ В ПОДДЕРЖКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Деятельность коммерческих банков невозможна без наличия доступа к ресурсам, формирующим активы, направляемые на финансирование реального сектора экономики. В этой связи проблема создания устойчивой ресурсной базы является одной из первоочередных, стоящих перед банками. В своем докладе «Закрепляя достигнутые результаты, последовательно стремиться к новым рубежам» на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития в 2005 году и важнейшим приоритетам углубления экономических реформ в 2006 году 11 февраля 2006 г. Президент Республики Узбекистан Ислам Каримов отметил следующее: «...Не реализуются в должной мере задачи по повышению капитализации и финансовой устойчивости банков, увеличению ресурсной базы банков посредством привлечения свободных средств населения и хозяйствующих субъектов. Центральному банку и коммерческим банкам надо приложить максимум усилий для повышения доверия населения и бизнеса к банковской системе...».

Традиционным источником формирования банковских средств являются депозиты. Потребность населения в банковских и сберегательных вкладах и контроле над ними со стороны банка поставляет источник для кредитной и инвестиционной деятельности банка. В этой связи выделяются две ключевые задачи, которые должен решать каждый банк, управляя своими депозитами: 1) откуда банк может получить средства с наименьшими возможными затратами? 2) как руководство может гарантировать депозиты, достаточные для обеспечения желаемого объема кредитов и предоставления других финансовых услуг, на которые публика предъявляет спрос?

Ответ на эти вопросы является непростым, особенно в сегодняшних условиях ужесточающейся конкуренции. Стоимость и сумма депозитов, которые банк может предложить публике, в значительной степени зависят от схем ценообразования и конкурентоспособности большого количества банков и небанковских учреждений, предлагающих аналогичные услуги. Банки, которые не успевают за изменения-

ми цен депозитов и программ маркетинга своих конкурентов, теряют и клиентов, и прибыль.

Устойчивость ресурсной базы коммерческих банков во многом зависит от срочности привлекаемых средств. Вот несколько возможных направлений привлечения средне- и долгосрочных ресурсов, которые видят банковские эксперты.

Первое — расширение для коммерческих банков возможностей выпуска среднесрочных ценных бумаг и их размещение как на внутреннем, так и на внешнем рынках. Чтобы усилить роль банков как эмитентов ценных бумаг, специалисты считают, что надо повысить уровень их прозрачности и качество корпоративного управления, включая управление рисками.

Второе — это использование средств институциональных инвесторов.

Третье — надо повышать доверие между участниками рынка межбанковского кредитования и создавать отлаженную систему рефинансирования коммерческих банков.

Ж. Хожиакбаров — ЭМА

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ КРЕДИТ РИСКЛАРИНИ САМАРАЛИ И БОШҚАРИШИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ЙЎНАЛИШЛАРИ

Хар қандай иқтисодий фаолиятдагидек, тижорат банкларини фаолияти ҳам мавжуд маблағларни энг кам риск асосида жойлаштириб юқори даромад олиш имкониятига эга бўлишни кўзда туғати. Юқори даромад олиш эса, ўз навбатида, банклар олиб борилган операцияларнинг риск даражасини оширади, чунки банклар асосан жалб қилинган ресурслар билан ишлайдилар.

Банкка кредитнинг асосий қисми ва фоизларини тўлиқ қайтарилиши билан бир қаторда уни ўз вақтида қайтарилиши ҳам жуда муҳимдир. Муддатнинг узайиб кетиши банк даромадини пайсга олиб келиб, инфляцияни ҳисобга олганда эса ҳаттоки, зарарга олиб келиши мумкин.

Кредит жараёни технологияларининг бузилиши, нафақат кредитни яхши бошқарилмаётганлигидан далолат беради, балки банк фаолиятида қуйидаги салбий оқибатларни юзага келишига сабаб бўлади:

- кредитни вақтида қайтмаслиги, банк активларини айланиш тезлигини секинлаштиради;
- кредитни қутилмаганда муддатидан олдин қайтиши, бўш ресурсларни янги актив сифатида жойлаштириш учун қандайдир вақтни талаб қилади;

- берилган кредитнинг қиймати, инфляция таъсири натижасида пасаяди;
- банкнинг тўловга қобиллик рейтингини пасайишига олиб келади.

Банк фаолиятидаги мавжуд қўйидаги бир қатор камчиликлар кредитлаш жараёнида, кредит рискинни бошқариш муносабатларида жиддий муаммоларни келтириб чиқаради:

- банк кредит сиёсатида ишлаб чиқишдаги камчиликлар;
- кредит портфелидаги рискларга эътибор қаратилмаганлиги;
- кредит шартномасини атрафлича таҳлил қилинмаганлиги;
- қарз олувчининг молиявий ҳолатини юзаки таҳлил қилиниши;
- гаров қийматини ўта юқори баҳоланиши;
- кредитни мақсадли ишлатилишини назорат қилмаслик;
- кредит ҳужжатларини расмийлаштирилишини назорат қилмаслик.

Ўзбекистон банк тизимида кредит рисклари даражасини камайтиришнинг бир қатор усулларидан фойдаланилади, масалан берилган кредитлар устидан доимий мониторинг ўрнатиш, эҳтимолий йўқотишларни олдини олиш бўйича захиралар тузиш, кредит портфелини диверсификация қилиш, мижозни кредитга лаёқатлилигини баҳолаш ва бошқалар. Лекин айрим банклар кредитлаш жараёнида бу амалиётларни фақатгина расмийлаштириш тартибларида бажардилар, шунинг оқибатида, кредит портфелида муддати ўтган кредитларнинг салмоғи тобора орғиб боради.

Хулоса ўрнида шунни айтиш мумкинки, республикаимиз тижорат банкларининг кредит сиёсатини ва кредит операциялари фаолиятини такомиллаштириш, банк рискларини, айниқса, кредит рискларини самарали бошқариш бугунги кунда ҳам асосий муаммолардан бири бўлиб қолмоқда. Бизнинг фикримизча, ушбу муаммоларни ҳал қилишни қўйидаги йўналишларда олиб борилиши керак:

1. Бозор ва кредит рискларини ҳисобга олган ҳолда, активлар ва пасивларни самарали бошқаришни таъминловчи кредит сиёсатини ишлаб чиқиш, тижорат банкларида ички кредит назорати тизимини такомиллаштириш зарур.

2. Тижорат банклари кредит портфелининг диверсификация даражасини ошириш ва кредит қўйилмаларидан самарали фойдаланиш.

3. Банк ликвидлилигини бошқаришда Марказий банк томонидан ўрнатилган иқтисодий меъёрларга риоя этиш талаб қилинади.

4. Кредитларнинг бир неча мижозларга катта миқдорда эмас, балки бир-биридан мустақил бўлган кўп сонли мижозларга озроқ ҳажмда тақсимланишини таъминлаш лозим.

КИЧИК БИЗНЕС ВА ХУСУСИЙ ТАДБИРКОРЛИҚДА БАНК ХИЗМАТЛАРИНИНГ РОЛИ

Бозор иқтисодиёти шароитида ишлаб чиқариш ва хизмат кўрсатиш корхоналарининг асосий қисмини кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектлари ташкил этади. Чунки кичик корхоналар бозор шароитига тез мослашувчан ва кам харажат талаб қиладиган сектор ҳисобланади. Умуман, бугунги кунда бозор иқтисодиётининг муҳим талаби — кам меҳнат сарфлаган ҳолда, кўпроқ ва сифатли маҳсулот ишлаб чиқариш, кишиларнинг талаб ва эҳтиёжларини тўла қондириш ва шу асосида фойда олишдан иборат. Бунда ишлаб чиқаришни ҳаракатлантирувчи куч тадбиркорликдир.

Республикамизда кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини қўллаб — қувватлаш ҳамда уларнинг ривожланиши учун барча шарт — шароитлар яратилган бўлиб, доимий равишда рағбатлантириш ва иқтисодий жиҳатдан қўллаб — қувватлаш мақсадида, уларга турли хил солиқлардан озод қилиш ҳамда имтиёзли фойиз ставкаларини қўллаган ҳолда банк кредитларидан фойдаланиш имкониятлари берилган.

Кичик бизнес ва хусусий корхоналарни молиялаштирилиши куйидаги ички ва ташқи манбалар орқали амалга оширилиши мумкин:

- Молиялаштиришнинг ташқи манбалари — бюджет маблағлари, мақсадли банк кредитлари, акциялар эмиссиясининг маблағлари, лизинг, тижорат банкларининг узоқ муддатли кредитлари, бюджетдан ташқари ва нотижорат жамғармалар маблағлари;

- Молиялаштиришнинг ички манбалари — фойда, амортизация тўловлари, тўпланган пуллар ва тадбиркорларнинг жамғармалари, суғурта фаолиятидан олинган маблағлар.

Банк кредити — кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик субъектларини молиялаштиришнинг асосий ташқи манбаларидан бири ҳисобланади. Кичик бизнесни молиявий қўллаб — қувватлаш борасида банк тизимининг ўрни алоҳида аҳамият касб этади.

Аксарият ҳолларда, ўз фаолиятини бошлаш ва режалаштиришда тадбиркор маблағ сўраб банкка мурожаат қилади. Бугунги кунда бозор муносабатларини шакллантиришдаги асосий вазифа кичик бизнесни етарлича молиявий ресурслар ва хизматлар билан таъминлашдир. Ҳозирги кунда кичик бизнес томонидан банк хизматларига талабнинг барқарор ўсиши кузатилмоқда. Шунинг учун, банк тизимининг асосий вазифаси кредит бериш тартибини тако-

миллаштириш ҳамда иқтисодийнинг реал секторини молиялаштиришни кенгайтириш ва қайта ташкил этилаётган корхоналарни қўллаб – қувватлашга қаратилган кичик бизнес ривожини рағбатлантиришнинг янги механизмларини ишлаб чиқиш ва қўллаш ҳисобланади.

Умуман олганда, кичик бизнес соҳасини янада ривожлантириш учун банклар фаолиятини чуқурлаштириш, янги банк хизматларини таклиф этиш орқали бу соҳага кенг имкониятларни яратиб бериш мумкин. Агар бор имкониятлардан самарали фойдаланилса, республикамиз иқтисодий жиҳатдан дунёнинг ривожланган мамлакатлари қаторидан муносиб ўрин эгаллайди.

П. Турсунов – БМА

ИНВЕСТИЦИОН ЛОЙИҲАЛАРНИ МОЛИЯЛАШТИРИШДА РИСКЛАРНИ БОШҚАРИШНИНГ САМАРАЛИ УСУЛЛАРИ

Миллий иқтисодийтимизда инвестицион лойиҳаларни молиялаш фаолиятини олиб боришда бир қанча муаммоларга дуч келмоқда. Айниқса, Республикамиз миқёсида айнан инвестицион лойиҳаларни молиялашда юзага келадиган рисклар ва уларни суғурталаш усуллари қониқарли даражада эмас. Бунинг боиси шундаки, республикамизда инвестицион лойиҳаларни молиялаштиришда мавжуд рискларни бошқаришни самарадорлиги пастлиги ваҳоланки, рискларни бошқаришда суғурталаш усуллари тўлақонли тадбиқ этилмаётганлиги, бу ҳолат, айниқса инвестиция хатарини бошқаришни ташкил қилишдан кўриладиган самара, хатарлар таснифига қараб, уларнинг гуруҳларга тенг тақсимланмаётганлигидир.

Инвестицион лойиҳаларни ишлаб чиқишдан то уни муваффақиятли амалга оширишгача бўлган жараёнга бир қанча омиллар салбий таъсир кўрсатади. Улардан бири лойиҳаларни ишлаб чиқувчи ташкилотларнинг учинчи шахсларга, яъни буюртмачиларга зарар келтириш хавфидир. Одатда, лойиҳани ишлаб чиқувчилар уни сифати ва ундаги ҳисоб-китобларнинг асосли ҳамда тўғри эканлигига жавобгар бўлади. Шунга кўра, отказилган зарар лойиҳани ишлаб чиқувчи томонидан қопланиши зарур.

Инвестицион лойиҳаларни молиялаштиришда юзага келадиган хавф-хатарлардан яна бири тижорат банклари томонидан ажратилган инвестиция ресурсларини қарз олувчи томонидан ўз вақтида қайтарилиш хавфидир. Ўзбекистондаги мавжуд амалиётга биноан, Ҳукумат кафолати остида мамлакатимизга киритилган чет эл кредитлари ва Давлат бюджети маблағлари ҳисобидан қурилаётган объектлардаги рисклар мажбурий суғургага олинадилар. Бунини инвести-

цион лойиҳалар билан чамбарчас алоқадорлиги бёрлигини исботлаб ўтиришга ҳожат йўқ. Аммо, тижорат банклари томонидан молиялаштирилаётган инвестицион лойиҳалар бўйича қарз олувчиларнинг кредитларни ўз вақтида банкка қайтариш рискинни суғуртаси унчалик оммалашмаган.

Инвестицион лойиҳаларни молиялаштириш фаолиятида мавжуд рискларни суғурта механизми ёрдамида камайитириш ва баргараф этиш борасидаги амалий чора-тадбирлар кўнгилдагидек эмас. Бунга сабаб, инвестицион лойиҳаларни молиялаштириш рискларини суғурталаш бўйича махсус дастурни ишлаб чиқилмаганлигидир. Бизнинг фикримизча, банк фаолиятининг ўзига хос хусусиятларини ҳисобга олувчи ва банк рискларини энг кам даражада камайитириш имкониятини берадиган суғурта турларини ишлаб чиқиш ва амалиётга жорий этиш мақсадга мувофиқдир.

К.Н. Зоҳидов – РАКБ «Галлабанк»

УЧЕТ ОСОБЕННОСТЕЙ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ПРИ СОСТАВЛЕНИИ ТЕХНИКО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБОСНОВАНИЯ

Постановлением Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшему реформированию и либерализации банковской системы» № ПП-56 от 15 апреля 2005 г. Проектное финансирование было определено как приоритетное направление дальнейшего углубления реформ и либерализации в банковской системе.

Банки республики часто сталкиваются с проблемами при финансировании инвестиционных проектов, одной из которых является проблема грамотного составления бизнес-планов (ТЭО).

По мнению многих заемщиков, при рассмотрении проекта банк интересуется, главным образом, качеством обеспечения по кредиту, что неверно. Потенциальный заемщик должен представить в банк убедительные обоснования в пользу того, что ссуда вернется. Причём вернется при нормальном ходе развития событий. В здоровой банковской практике основным источником возврата ссуд не должна являться реализация обеспечения.

Таким образом, прежде всего банк смотрит на денежные потоки предприятия, формируемые как от текущей деятельности, так и от реализации инвестиционного проекта. Перед тем, как обратиться в банк, предприятие должно само оценить свои инвестиционные проекты и выбрать из них самые эффективные. Банк смотрит расчёты, подготовленные специалистами предприятий, но выводы делает на основе построения собственных моделей.

Условно все проекты по видам финансирования делятся на инвестиционное кредитование и проектное финансирование.

При **инвестиционном кредитовании** источником возврата средств является вся хозяйственная деятельность заёмщика, включая доходы от реализации проекта.

При **проектном финансировании** никакой другой деятельности кроме проекта нет и источником погашения средств кредита является сам проект.

При инвестиционном кредитовании банк прежде всего анализирует финансовое состояние предприятия, осуществляющее проект. Анализируются обороты компании по счетам. Банк анализирует кредитную историю предприятия, насколько аккуратно оно относится к выполнению своих обязательств. Строится прогноз денежных потоков. Важным является тот факт, что денежные потоки предприятия строятся с учётом действующего производства. Далее проводится количественная и качественная оценка рисков. И только после анализа рисков банк анализирует обеспечение по кредиту, принимаемое для покрытия рисков банка.

Технология рассмотрения заявки в случае проектного финансирования схожа с описанной выше, но акценты смещены в сторону более тщательного анализа *самого проекта* и меньшего внимания оценки существующего предприятия. При этом банк обращает особое внимание на распределение рисков финансирования между участниками. Ещё большее внимание уделяется маркетингу, обоснованию выбранной стратегии развития, основных технических решений. Изучаются основные контракты проекта. Зачастую банк требует дополнительные гарантии по этим контрактам. Больше внимание уделяется построению финансовой модели проекта.

Следовательно, проектное финансирование более рискованно по сравнению с обычным инвестиционным кредитованием, в связи с чем требования к качеству проработки таких проектов особенно высокие. Поэтому при составлении ТЭО надо иметь в виду, что требования к инвестиционным проектам в области инвестиционно-кредитования и проектного финансирования отличаются. Учет данного фактора позволит повысить качество составляемого ТЭО, что в свою очередь обеспечит положительный эффект при проведении экспертизы проекта.

ЧЕТ ЭЛ ИНВЕСТИЦИЯЛАРИНИНГ МИЛЛИЙ ИҚТИСОДИЁТНИ РИВОЖЛАНТИРИШДАГИ РОЛИНИ ОШИРИШНИНГ ДОЛЗАРБ МАСАЛАЛАРИ

Чет эл инвестицияларини кенг кўламда жалб этиш миллий иқтисодиётнинг сифат жиҳатдан мутлақо янги бўлган, унинг рақобатбардошлигини таъминлайдиган таркибий тузилишини шакллантиришнинг зарурий шарти ҳисобланади. Президентимиз И.А. Каримов таъкидлаганларидек, Ўзбекистон иқтисодиётини хорижий инвестицияларни мамлакат иқтисодиётига жалб этмасдан туриб, яъни мен айтмоқчиманки, банк ва молия соҳаларида, реал иқтисодиётда, биринчи галда етакчи тармоқларда чет эл капиталининг иштирокини кенгайтмасдан туриб, иқтисодиётимизнинг барқарор тараққиётини таъминлаш қийин⁷.

2004-2005 йиллар мобайнида иқтисодиётнинг тармоқлари бўйича хорижий капиталнинг таркибида, маълум бир силжишлар юз берди. 2005 йилда хорижий капиталнинг ҳажми 518.2 млн АҚШ долларини ташкил қилди. Ишлаб чиқариш соҳасида унинг улуши 3.5 фондга ошди ёки умумий инвестициялар ҳажмининг 86.2% ни ташкил этди. Саноат тармоғи инвестициялаш учун энг муҳим тармоқ бўлиб бормоқда. Саноат тармоқларида асосий капиталга инвестициялар таркибининг ўзгаришига хорижий инвестициялар оқимининг тармоқлар бўйича ўзгариши сабаб бўлди. Ёқилги саноатида хорижий инвестицияларнинг улуши 18.6% гача, металлургия мажмуида 16.7% гача ўсди. Эришилган ютуқлар билан бир қаторда республикамиз иқтисодиётининг ривожланишида чет эл инвестицияларининг ролини ошириш билан боғлиқ бир қатор муаммоларнинг мавжудлиги кузатилмоқда:

1. Кўпма қорхона очилиши вақтида ишлаб чиқарилган маҳсулотларни хорижий таъсисчилар томонидан хорижий валюталарга сотиш мажбурияти олинган, ammo маҳсулот ишлаб чиқарилгандан сўнг хорижлик инвестор маҳсулотни сотиб олиш мажбуриятини бажармаган.

2. Сотиб олинган ускуналарни тендер асосида эмас, балки бу ускуналарни ўрнатиш технологияси бўйича тахрибаси бўлмаган воситачилардан сотиб олинishi ва уларни ўрнатишнинг чўзилиши муаммоси.

3. 2003-2005 йиллар мобайнида республика қишлоқ хўжалигидаги асосий капиталга қилинган чет эл инвестицияларининг умумий ҳажмидаги салмоғи пасайиш тенденциясига эга бўлди.

⁷ Ислом Каримов. Банк тизими, пул муомаласи, кредит инвестиция ва молиявий барқарорлик туғрисида. Тошкент Ўзбекистон, 2005. — 419-бет.

Юқорида қайд этилган муаммоларни ҳал этиш мақсадида қуйидаги амалий таклифларни ишлаб чиқдик:

1. Чет эл инвестицияларини жалб этиш ва фойдаланишнинг ҳуқуқий асосларини такомиллаштириш лозим.

2. Республикамизнинг регионларида чет эл инвестицияларини жалб этишнинг илмий жиҳатдан асосланган стратегиясини ишлаб чиқиш лозим:

а) ҳудуднинг инвестицион ривожланиш стратегиясини ишлаб чиқишда чет эл инвестицияларини жалб этишни кучайтириш тадбирлари ишлаб чиқилиши ва асосланиши лозим;

б) ҳудудда чет эл инвестицияларини жалб этиш учун зарур булган шарт-шароитлар ва бозор инфратузилмасини шакллантириш лозим.

Хулоса қилиб айтганда, юқорида қайд этилган муаммоларни ҳал этиш чет эл инвестицияларининг Ўзбекистон иқтисодиётидаги тузилмавий ўзгаришларни амалга оширишдаги таъсирини ошириш имконини беради.

М.М. Самиев – БМА

ИНВЕСТИЦИЯ ЛОЙИХАЛАРИНИНГ САМАРАДОРЛИГИНИ БАҲОЛАШ

Жаҳон амалиёти инвестиция лойиҳаларининг самарадорлигини баҳолаш усуллари анча олдин ишлаб чиқилганлиги ва уларнинг амалиётда кенг қўлланилаётганлигини тасдиқлайди. Қўлланилаётган усуллар ҳар қандай лойиҳанинг самарадорлигини, фойдалилигини ҳамда уларнинг жалб этувчанлигини аниқлаб бера олади. Лекин, айрим ҳолларда, инвестиция лойиҳаларини баҳолашда барча усуллари қўлланилган зарурияти туғилмаслиги ҳам мумкин. Бу усулларнинг қўлланилиши таҳлил қилинаётган ҳар бир лойиҳанинг ўзига хос жиҳати ва хусусиятларини инобатга олган ҳолда амалга оширилиши лозим.

Жаҳон амалиётида инвестиция лойиҳаларини баҳолашнинг дисконтлашга асосланган усулларидан фойдаланиш 80-90 йиллардан бошлаб кенг қўлланилган ва ўзининг ижобий натижаларини берган. Ушбу усуллардан, асосан, банк экспертлари кенг фойдаланишган. Масалан, Европа тикланиш ва тараққиёт банки (ЕТТБ) бу усуллар ёрдамида лойиҳаларни баҳолашнинг ўз версияларини ишлаб чиққан. Шунингдек, Жаҳон банки, Халқаро валюта фонди (ХВФ) ва бошқа кўплаб нуфузли ташкилотлар томонидан ҳам ўз йўналиши ва хусусиятига эга булган баҳолаш услубиёти ишлаб чиқилган. Ҳозирда Ўзбекистон Республикасида ҳам ушбу усуллардан, асосан, тижорат банкларида фойдаланиш кенг йўлга қўйилган.

Мисалан, Миллий банк, Асака банк, Пахта банк, Ипак йўли банкларида инвестиция лойиҳаларини баҳолашда улардан самарали фойдаланилмоқда. Бунда, айниқса, дисконтлаш усулларини ЮНИДО (United Industrial Development Organization) дастури асосида тузилган компьютер версиялари орқали қўллаш билан аниқ ва тўғри қарорлар қабул қилишга эришилмоқда.

Дисконтлаш мураккаб (оддий) фоизларнинг тескари ҳисобланиш жараёни ҳисобланади. Бунда мураккаб фоизлар фоиз ставкаларининг ҳисобланиши ёрдамида кредитнинг бошланғич суммасининг жорий даврдан келгуси даврга ўсиб боришини таъминлайди, дисконтлаш – келгуси пул маблағларини жорий вақтга келтириш билан баҳоланадир. Инвестор учун, одатда, қарор қабул қилишнинг асосий мезони бўлиб, нафақат, инвестицияларнинг фойдалилиги, шунингдек, уз маблағининг муайян фоиз ставкасида қанчалик тез қайтиши ҳам ҳисобланади. Шунинг учун инвесторлар кўйган маблағининг қанча йиллик фоиз билан неча йилда қайтариб олиш имкони мавжудлигига кўпроқ қизиқадилар. Акс ҳолларда улар лойиҳани инвестициялашни қагъий рад этадилар.

Шуни алоҳида таъкидлаш керакки, инвестиция лойиҳалари узининг барча ижобий тавсифларида қуйидаги талаблар таъминланмаган бўлса, уни амалга ошириш мумкин эмас: товар ва хизматларни сотишдан олинган даромадлар ҳисобига қўйилган маблағларнинг қоплаши; фирма хоҳиш этган даражадан паст бўлмаган инвестициялар рентабиллигини таъминловчи фойданинг кўрилиши; фирма учун мувофиқ бўлган даврда инвестицияларнинг қопланиши. Хуллас, лойиҳа самарадорлигини баҳолашга қўйилган талаблар инвестиция лойиҳасининг ўзига хос хусусиятини инобатга олган ҳолда баҳолашнинг махсус усулларини ишлаб чиқиш заруриятини келтириб чиқаради.

Ж. Абдусаматов – БМА

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА ДАРОМАДЛАР ҲИСОБИ ВА АУДИТИНИНГ ЮРИТИЛИШИ

Тижорат банкларининг анъанавий банк хизматларидан даромадлари манбаи бўлиб, банкнинг кредит операциялари, ҳисоб – китоб операциялари ва депозит операциялари ҳисобланади. Тижорат банкларининг ноанъанавий банк хизматларидан даромадлари манбаи бўлиб эса чет эл валютасидаги операциялар, қимматли коғозлар билан операциялар, лизинг ва факторинг операциялари, банкларнинг кафолатлаш фаолияти, траст (ишонч) хизмати кўрсатиш, консалтинг хизматлари ва бошқа фаолият юритиш давомида амалга оширадиган операциялари ҳисобланади.

Банк ресурсларининг шаклланиши ва жойлашишига қараб юқоридаги фаолият турларининг баъзилари актив операцияларга кирса, баъзилари эса пассив операцияларга киради. Тижорат банкнинг даромадлари манбалари ичида активлари асосий уринни эгаллайди. Даромад келтиришига қараб банк активлари: даромад келтирувчи активлар ва даромад келтирмайдиган активларга бўлинади.

Кўпгина банкларда кредит ҳисобварақлари жами активларининг камида ярмини ташкил этади ва даромадларнинг 2/3 қисмини олиб келади. Кредит бериш операцияларида даромад қарзга берилган суммадан маълум фоизлар кўринишида келади. Банк томонидан берилган қисқа ва узоқ муддатли кредитлар бўйича фоизли даромадлар 41401 – 44701 рақамли баланс ҳисобварақларида қарздорларнинг мулкчилик шаклига (давлат корхонаси, хусусий корхона ва бошқалар) ва кредит портфели сифатининг туркумлинишига қараб тегишли ҳисобварақларда ҳисобга олинади.

Банк томонидан, аввало, даромад олиш мақсадида ушлаб туриладиган облигациялар, векселлар ва бошқа қимматли қоғозларни инвестицион қимматли қоғозлар деб юритилади. Инвестицион қимматли қоғозлар банк ҳисоб дафтарларида уларнинг бошланғич қиймати, бозор қиймати ёки номинал ёки бозор қийматидан паст қийматда расмийлаштирилиши мумкин. Кўпчилик банклар сотиб олинган қимматли қоғозларни, ҳамда бошқа активларни ва пассивларни уларнинг бошланғич қиймати билан расмийлаштирилади. Табиийки, агар фоиз ставкалар қимматли қоғозлар сотиб олингандан кейин кўтарилса, уларнинг бозор қиймати бошланғич қийматидан паст бўлади.

Аудитор тижорат банкларининг фойдаси (даромади)ни ва молиявий ҳолатини текширишда қуйидагиларни пухта ўрганиши лозим, жумладан, қуйидагиларни таҳлил қилиш зарур: кредит операцияларидан кўрилган фоизли ва фоизсиз даромадлар, асосий воситаларнинг ҳисобдан чиқарилиши (бино ва иншоотларни бузиш ва бўлаклаш, қурилмаларни демонтаж қилиш ва шунга ўхшашлар), асосий воситаларни бошқа ташкилотлар ва тижорат банклариларга сотиш ёки беришда пайдо бўлган зарарлар; номоддий активларни бошқа тижорат банклари ва ташкилотларга сотиш ёки беришда пайдо бўлган зарарлар; айбдорлари аниқланмаган ўғирликлардан кўрилган зарарлар; жарималар, пенялар ва неустойкалар тўлаш билан боғлиқ зарарлар; асосий фаолиятдан олинадиган фойда, бошқа даромадлар ва бошқа тушумлар ҳисобидан захира қилиниб, бошқа тижорат банклари ва ташкилотлар, шунингдек, айрим шахслар билан ҳисоб-китобларга доир шубҳали қарзлар суммалари.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ИЧКИ АУДИТ ХИЗМАТИНИ КОМПЬЮТЕРЛАШТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Ички аудиторлар томонидан аудит дастурларини қўллаш муқаррар бўлганлиги аниқ бўлгандан кейин, аудиторлар олдида бир муаммо туғиладики қайси дастурдан қайси жараёнда фойдаланиш. Масалан, маълумотлар йиғишда, уларни қайта ишлашда, бошқарув жараёнида, режалантириш жараёнида ва бошқа ички аудитни қамраб олган барча жараёнларда қайси дастурдан фойдаланиш лозимлиги муаммоси юзага келади.

Тадқиқотлар шуни кўрсатмоқдаки, аудит жараёнини бошқаришда 50 фоиз ҳолатларда Excel, 14 фоиз ҳолатда TeamMate, 11 фоиз ички тузилган дастурлар, 6 фоиз AutoAudit дастуридан ва бошқа дастурлардан фойдаланилмоқда. Рискларни бошқаришда ва таҳлилда эса 47 фоиз ҳолатларда Excel, 10 фоиз ҳолатда Team Mate, 10 фоиз ички тузилган дастурлар, 22 фоизи CARDmap, Resolver ва GroupSystems дастурларига тўғри келса, қолгани Access, Word, Audit Leverage, ACL, AutoAudit дастурларига тўғри келади (David Salerno «Choosing the right tools...», «Internal Auditor» журнали. 2003 йил август)

Тижорат банкларида ички аудит ишини компьютерлаштириш қандай самара бериши қуйидагиларда кўринади:

1. Энг аввало, аудит текширувлари *самарадорлиги* ошади, бу компьютер дастури асосида маълумотлар таҳлил учун тайёр ҳолда шакллантирилиш боис, аудитда топа олмаслик rischi пасаяди;

2. Текширувларда *вақтни тежаш* имкони туғилади, яъни дастурлар маълумотларни тезда қайта ишлаши боис текшириш зақти тежаллади;

3. Текширувларда *маблағ тежаш* имкони туғилади, маълумотлар компьютерда тўғридан-тўғри йиғилиб, қайта ишланиши боис қоғоз харажатларидан, қўшимча ҳисоблаш техникалари (калькулятор, ленталар ва бошқалар)дан воз кечиш имкони туғилади;

4. Аудит текширувларида энг катта муаммолардан бири рационал штат бирлигини шакллантириш имкони туғилади.

5. Интернет орқали янгича ишлаш тартибларини ўрганиш, ҳодимлар малакасини ошириш имкони туғилади.

6. Маълумотлар базаси яратилиб келгуси аудиторларга ҳам текширув учун электрон ўқув қўлланмаларни яратиш имкони туғилади.

Ҳозирда кўпгина ҳолатларда банкларда ички аудиторлар томонидан дастурлардан фойдаланилган ҳолатларда ҳам уларга махсус дастурлар тузилмасдан, улар маълумотларни банкнинг информации-

он тизимидан умумий тартибда йиққан ҳолда, Excel ва бошқа дастурларда мураккаб қайта ишлашларни ўтказгандан кейингина маълумотлар таҳлил қилишмоқда. Бу ҳолатларни, олдини олиш учун эса тижорат банклари томонидан аудит учун умумий инфор­мацион тизимнинг ўзида махсус дастур тузиб бериш лозимки, у ўз ичига юқоридаги қайта ишлашлар натижасида тайёр бўладиган маълумотларни қамраб олиши лозим бўлади.

Б.А. Хожиев – БФА

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ АУДИТА ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Валютные операции коммерческих банков включают в себя разные виды операции, связанные с иностранной валютой и внешнеэкономической деятельностью. Учитывая разнообразие и сложность данных операций, они являются одними из самых сложных объектов аудиторской проверки.

Одним из направлений аудита валютных операций коммерческих банков – это проверка экспортно-импортных операций клиентов.

Для проведения аудита экспортных, импортных и бартерных контрактов необходимо иметь полную базу сведений по текущим и снятым с учета контрактам. Такие сведения можно получить из отчетов а также специальных журналов, которые должны быть пронумерованы, прошнурованы и скреплены печатью учреждения банка. Такие журналы открываются отдельно по экспортно-бартерным контрактам и по импортным контрактам.

Аудиторская проверка экспортно-импортных операций проводится, как правило, *выборочным методом*. Данное условие является естественным, так как проверка 100% операций и их учет, во-первых, очень долгий процесс, а во-вторых, не является необходимым условием формирования аудиторского мнения о правильности проведения данных операций. Аудиторские организации в ходе проведения проверок не должны устанавливать достоверность отчетности *с абсолютной точностью*, но обязаны установить ее достоверность *во всех существенных отношениях*.

Выборка должна производиться обоснованно и в каком-то смысле зависит от индивидуальной логики аудитора. Объемы выборки зависят как от количества контрактов в отдельном банке, так и от качества организации работы в данном банке.

При осуществлении выборки по экспортным, импортным и бартерным контрактам необходимо учитывать следующие моменты:

- сумма контракта;

- наличие дебиторской задолженности;
- наличие кредиторской задолженности;
- несвоевременность осуществления платежей по контрактам;

Для того, что бы максимально достичь оптимальной выборки необходимо провести дифференциацию контрактов по некоторым признакам, например, по суммам контрактов или дебиторской задолженности. Также производится, выборка и среди контрактов не с значительно великими суммами и без наличия дебиторской задолженности, поскольку сотрудник мог вести более слабый контроль учитывая то, что при проверке предпочтение отдается более крупным и несвоевременно исполняемым контрактам.

Ш. Рузиев – БМА

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ХАЛҚАРО БОЗОРЛАРДА АМАЛГА ОШИРАДИГАН ОПЕРАЦИЯЛАРИ АУДИТИ

Тижорат банклари фаолиятлари кўламининг халқаро миқёсда кенгайиб бориши бевосита уларни аудит қилиш механизмларини ҳам ўзгартиришни ва иш жараёнига янгича назар билан қарашни талаб қилмоқда. Бугунги кунда халқаро пул ўтказмалари Ўзбекистоннинг молия бозорига шиддат билан кириб келмоқда. Улар жумласига Western Union, Travelex, Anelk, Migom, Contact, MoneyGramm, Быстрая почта ва бошқаларни киритиш мумкин. Уларнинг банк тизимлари орқали амалга ошираётган операциялари хажми эса Республика банк тизимида салмоқли миқдорни ташкил этмоқда. Пул ўтказмалари операцияларини аудит қилишни енгиллаштириш мақсадида Марказий банк томонидан амалга оширилиши керак бўлган баъзи бир тадбирларни ўтказишни мақсадга мувофиқ деб ҳисоблайман. Ушбу тадбирлар қуйидагилардан иборат:

1. Тижорат банкларининг бухгалтерия ҳисоби ҳисобварақлари режасига халқаро пул ўтказмалари учун алоҳида дебитор ва кредитор ҳисоб рақамларини киритиш;

2. Халқаро пул ўтказмалари компаниялари ва тижорат банклари ўртасидаги тузилган ва тузиладиган шартномаларда баъзи бир шартларни таъкидлаб ўтиш;

Ушбу маълумотлар базасида ҳар бир мижоз бўйича алоҳида пул маблағларини жўнатувчи ва олувчи, тақдим этилган ҳужжатлар серияси ва рақамлари, ўтказма миқдори, мамлакати, банк комиссияси ва керак бўлиши мумкин бўлган бошқа маълумотлар бўлиши шартлиги кўрсатиб ўтилиши лозим.

Иқоридаги таклифларнинг амалиётга жорий этилиши тижорат банкларининг иш фаолиятига қанчалик самара бериши кўридагиларда кўринади:

- банкнинг тегишли пул ўтказмалари бўйича ихтиёрий санага булган дебитор ва кредиторлик қолдиқларидаги маблағлар қолдиғининг тўғрилигини текширилишини енгиллаштириш;

- банкнинг қайси бўлими томонидан энг кўп миқдордаги даромад олинганини таҳлил қила олиш имконияти;

- пул ўтказмаларининг давлатлар бўйича таҳлилни амалга ошириш;

- банк стратегиясини ишлаб чиқиш учун бошқа маълумотларни тайёрлаш.

Ҳозирги кунда тижорат банкларининг валюта операцияларини амалга ошириши учун урнатилган лимитлар миқдори ҳам операцияларни амалга оширилишида чеклонларни келтириб чиқармоқда. Ҳар бир валюта бўйича максимал очиқ валюта позицияси банкнинг регулятив капиталига нисбатан 10 % қилиб белгиланган. Банк томонидан валюта операцияларини амалга ошириш учун жалб қилинган маблағлар миқдори эса ушбу ўрнатилган *лимитларни қайта кўриб чиқишни* тақозо этмоқда.

З.Қ. Эппаматов – БМА

ЎЗБЕКИСТОНДА ИҚТИСОДИЙ ИСЛОҲОТЛАР ЖАРАЁНИДА СИНДИЦИЯЛАШТИРИЛГАН КРЕДИТЛАРНИ РИВОЖЛАНТИРИШ МУАММОЛАРИ

Бозор муносабатлари ривожланиши жараёнида кредит муносабатлари соҳасида банklar фаолиятини бирлаштириш зарурати туғилмоқда. Бирлашмаларни ташкил этиш мақсадлари хилма-хил, лекин улар банк операциялари бўйича хатарларни қисқартирган ҳолда катта кўламдаги тадбирларни молиялаш билан ёки битта банк ёлғиз ўзи ҳал қила олмайдиган вазифаларни бажариш билан боғлиқ. Узоқ муддатга кредит бериш билан боғлиқ хатарлар мана шундай бирлашма иштирокчилари ўртасида тақсимланади, бу эса аъзо банklarга ўзларининг ликвид захираларини анча пастроқ даражада сақлаб туриш имконини беради.

Банк секторини янада ислоҳ қилиш ва эркинлаштиришнинг 2005-2007 йилларга мўлжалланган дастурида тижорат банкларининг инвезтицияланадиган лойиҳаларни молиялаш, шу жумладан, хорижий банк сармоясини жалб этган ҳолда молиялаш учун синдициялаштирилган кредитлар бериш тизимини ривожлантириши кўзда тутилган.

Ушбу дастурга мувофиқ, 2005 йил мобайнида меъёрий базага ўзгартиришлар қиритилиши ҳамда синдициялаштирилган кредитлаш тизимини такомиллаштиришга ёрдам берадиган тегишли чоратadbирлар мажмуи амалга оширилиши керак.

Ҳозирги кунда Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг тижорат банклари томонидан йирик инвестициялаш лойиҳаларини синдициялаштирилган тартибда кредитлашни амалга ошириш тартиби тўғрисидаги 2000 йил 27 майдаги Низомига мувофиқ, «синдициялаштирилган кредит» деганда йирик инвестиция лойиҳаларини бир неча банklar томонидан биргаликда кредитлаш тушунилади.

Ўзбекистонда синдициялаштирилган кредитларни ривожлантиришда қуйидаги муаммолар ўз таъсирини кўрсатади:

- банklar ўртасида бир-бирига ишончнинг етарли эмаслиги. Банklar ўз миждзини бошқа банklarга бериб қўйишдан ва келажакда ўз миждларини банklarаро рақобат ўртасидаги курашда ютқазишидан қўрқади;

- банklarнинг кредит сиёсатларининг ҳар хил бўлиши. Бу муаммо синдициялаштирилган кредитни банklar ўртасидаги кредит фоизи ва лойиҳани таҳлилини банklar ўртасида бир хил эмаслиги уларни ўзаро келиша олмаслигига олиб келади;

- Ўзбекистонда тижорат банклари ўртасида синдициялаштирилган кредитни кенг ривожланмаганлиги. Бу муаммо банklar ўртасидаги йирик инвестицион лойиҳаларни молиялаштириш ҳозирги кунда ўзининг соф қўриниши билан Ўзбекистонда мавжуд эмаслиги.

Хулоса қилиб шуни айтиш мумкинки, бугунги кунда бизни юқоридаги муаммоларни ечиб, Ўзбекистондаги тижорат банклари ўртасида синдициялаштирилган кредит бозорини ташкил этиш ва ички инвестиция салоҳиятини кўтариш каби вазифамиз турибди.

Э. Эшмурадов – БМА

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ХАРАЖАТЛАРИНИ КАМАЙТИРИШДА МУАММОЛИ КРЕДИТЛАРНИНГ РОЛИ

Тижорат банклари харажатларини камаййтириш банк фаолиятини самарали ташкил этишда, қолаверса унинг миждларига қулай хизмат кўрсатиш имкониятларини янада ошишига ёрдам беради. Бунда тижорат банklarининг харажатларини камаййтиришда муаммоли кредитлар муҳим ўрин тутади. Муаммоли кредитларни барта-раф этиш банklarнинг ресурсларини доимий ҳаракатда бўлишига ва мамлакат тўлов тизими ўз вақтида амалга оширилишига хизмат қилади.

Муаммоли кредитлар мижознинг пул маблағлари етишмовчилиги оқибатида пайдо бўлади. Бу бирданига юзага келадиган ҳодиса эмас, балки пул маблағлари инқироzi аста — секиқ пайдо бўла бошлайди. Банк ходимлари шундай иш юритишлари керакки, мижозда пул маблағлари етишмовчилигининг дастлабки белгилари пайдо бўлишини ўз вақтида англаши ва шу асосда кейинги ҳаракатлари режасини тузиб олишлари лозим.

Муаммоли кредитларни аниқлаш борасида баъзи хатоларга йўл қўймаслик учун банклар вақти-вақти билан кредитларни аудит текширишларидан ўтказиб туришлари лозим. Бундай текширишлар кўпгина ҳолларда камчиликларни ўз вақтида аниқлаш имконини яратади. Агарда муаммоли кредитлар кредит учун масъул ходим томонидан эмас, балки аудитор томонидан аниқланса, бу кредит бўлими ишининг суствлигини билдиради.

Маълумотлар йиғиш жуда муҳим ишдир, уларнинг энг яхши базаси бўлиб мижозларнинг ўзлари ҳисобланишади. Лекин кўпинча, маълумот учун бошқа манбаларга: бошқа банкларга, мол етказиб берувчиларга ва асосий харидорларга мурожаат қилишга тўғри келади. Тўпланган маълумотлар таҳлили муаммоларнинг қай даражада эканлиги, уларнинг юзага келиш сабабларини ўрганишга ёрдам беради.

Аудитор тадбирлар қандай амалга оширилаётганини, улар ҳар бир кредит учун тўғри танланганлигини синчиклаб ўрганиши лозим.

Ҳозирги вақтда ссудаларнинг тўлов муддатини узайтириш амалиёти кўп қўлланилмоқда. Баъзан ссудаларнинг тўлов муддати бир неча мартагача узайтирилади. «Муддати ўтган ссудалар» ҳисоб рақамига қарзлар жуда кам ҳолларда ўтказилмоқда. Бу кредит портфелининг сифати ёмонлашувига ва стартича захира ажратилмаслигига олиб келади. Аудитор ссудаларнинг муддати асосланмаган ҳолда бир неча бор узайтирилганлигини аниқласа, банкка бундай ссудаларни «муддати ўтган ссудалар» ҳисоб рақамига ўтказиш шини тавсия қилиши лозим.

Муаммоли активларнинг мавжудлиги кредитларни таснифлаш, кутилаётган йўқотишлар бўйича захира ҳосил қилиш, муаммоли кредитларнинг алоҳида ҳисобини юритиш ва кредитларни яратилган захира ҳисобидан қоплаш каби тадбирларни амалга оширишни тақозо этади.

Хатар даражаси аниқланаётганда ссуда олган мижознинг молиявий ҳолатига, унинг кредитга лаёқатлилиқ даражасига, кредитни қайтариш имкониятига, кредитларни қайтариш муддатига ҳамда кредитларнинг таъминланганлиги сифатига жиддий эътибор бериш лозим.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ КРЕДИТ ОПЕРАЦИЯЛАРИДА ГАРОВ МАСАЛАЛАРИ

Тижорат банклари томонидан кредит сиёсатини ишлаб чиқишнинг асосий мақсади актив операцияларидан юқори даромад олишни таъминлаш, банкнинг ликвидлигини етарли даражада сақлаб туриш, риск, яъни хавф-хатарни диверсификациялаш, Ўзбекистон Республикаси қонунлари ва бошқа меъёрий ҳужжатларга риоя қилинишини таъминлашдан иборатдир.

Яхши ташкил этилган кредит иши қарз олувчи билан ўзаро муносабатлар ва кредитни муваффақиятли бошқариш учун зарурдир. Яхши кредит иши кредит бўлими ходимларининг мустақил равишида олиб борган ишининг натижасидир. Корпоратив кредитлаш учун кредит бўлими ходимлари банкда кредит бўйича қарорлар қабул қилиш учун зарур бўлган ахборотларни тўплайди ҳамда ушбу ахборот учун улар жавобгардирлар. Кредит бўлими бошлиги ахборотлар билан таъминланган кредит иши, кредит жараёнларини олиб бориш ва расмийлаштириш ишларига маъсулдир.

Кредит бўйича кредит бўлими ходимининг хулосаси, бошқа кредит ҳужжатларини расмийлаштириш Кредит кўмитасига олиб чиқилмасдан олдин амалга оширилиши лозим. Бу мажбурий талабдир.

Қарз олувчининг тасарруффида бўлган ёки унга гула ҳужалик юритиш ҳуқуқи бўйича тегишли бўлган ҳамда Ўзбекистон Республикасининг «Гаров тўғрисида»ги Қонунига мувофиқ, гаров предмети бўла оладиган мулк, шу жумладан, товар моддий бойликлар, мулккий ҳуқуқлар гаров предмети бўлиши мумкин. Бир шахснинг бошқа бир шахсга мол-мулкни ёки унга бўлган ҳуқуқни, мажбуриятларни таъминлаш учун бериши гаров ҳисобланади. Гаровга кўра қарздор гаров билан таъминланган мажбуриятни бажармаган тақдирда, кредитор бу мажбурият бўйича ўз талабини гаровга қўйилган мол-мулкнинг қийматидан ушбу мол-мулк эгаси бўлган шахснинг бошқа кредиторларига қараганда имтиёзли суръатда қаноатлантирилишига, қонунда белгилаб қўйилган чегиришлардан кейин ҳақли бўлади. Гаровга олувчи гаровга олинган мол-мулкни йўқотганлик ёки унга зиён етказганлик учун суғурта ҳақидан, бу мол-мулк кимнинг фойдасига суғурта қилинган бўлишидан қатъий назар, ўз талабини юқоридаги асосларда қаноатлантирилишига ҳақли, башарти мол-мулкни йўқотиш ёки унга зиён етказиш гаровга олувчи жавобгар бўлган сабабларга кўра юз берган бўлмаса, гаров шартнома ёки қонун асосида амалда юзата келади.

Гаров заклад, ипотека, шунингдек, ҳуқуқлар гарови тарзида амал қилиши мумкин. Гаровга қўйиладиган мулк гаровга қўювчи томонидан гаровга олувчига ўтказилганда гаров заклад деб ҳисобланади. Кўчмас мулкни гаровга қўйиш ипотека ҳисобланади.

Ҳар қандай мол-мулк гаров предмети бўлиши мумкин. Фуқароларнинг ундирувга қаратилиши мумкин бўлмаган айрим турдаги мол-мулкни гаровга қўйиш қонун ҳужжатлари билан ман этилиши ёки чекланиши мумкин. Агар кредит шартномасида бошқача тартиб назарда тутилган бўлмаса, гаров талабнинг уни қондириш пайтидаги ҳажмини таъминлайди, хусусан фоизлар, иж-рони кечиктириб юбориш натижасида етказилган зарар тўланишини, шунингдек, гаровга олувчининг гаровга қўйилган ашёни сақлашга қилган зарур харажатлари ва ундирув харажатлари тўланишини таъминлайди.

G. Mirzaev – BFA

THE ROLE OF CREDIT SCORING IN SMALL BUSINESS LENDING

The world practice testifies that the small business enterprises make up the basis of an economy and they are one of the major factors of modern market economy development. Small business enterprises create new workplaces, promote growth of employment of the population, release the budget from charges on payment of unemployment benefits, deliver the necessary goods and services on the market, strengthen a competition and by that promote improvement production quality and reduction prices. The major problem which continues to retain the priority is the development of small business and private entrepreneurship.

The President of the Republic of Uzbekistan, Islam Karimov, put the task to bring the share of small business in GDP to no less than 45% by 2007. (From the report of 29/01/2005)

Uzbekistan has all necessary financial infrastructure to implement investment projects applying the most complex mechanisms of financing.

Among the basic mechanisms of financing small business enterprises investment projects the bank credit takes the important place.

Development of bank crediting puts a problem before banks – to find optimum balance between a number of inconsistent requirements. The essential factor detecting competitive advantage in the market proved to be the reduction terms of decision-making on granting the credit. First of all, clients of banks are interested in it, and the value of the time factor will bring in the expansion process of access to credit products. With the reduction of terms of decision-making the loans volume and bank profitability inevitably increases. However, here is a prob-

lent: the less time is allocated on credit application check, the probability of bad credits growth becomes higher. It means, the adequate measures minimizing risks are necessary.

The optimum way to solve this problem is the scoring estimations system of credit status which today becomes a key element of banking system on decision-making in the field of crediting – both private clients, and small business enterprises. Its radical difference from traditional expert methods lies in the fact that scoring reduces influence of subjective factors and it opens an opportunity to automate the decision-making process and reduce time for processing credit applications, keeping thus efficiency of an estimation and the control of risks.

Credit scoring has four potential benefits in small business lending, namely, reducing screening and monitoring costs of small business loans, enhancing competition among banks in local markets, adjusting lending interest rates commensurate with borrowers' credit risks, and increasing the availability of credit for risky marginal firms. Which of these benefits are actually realized depends on the financial structure of individual country (including lending infrastructure such as credit bureaus) and management strategies of banks adopting small business credit scoring. We should also note that a trade-off among potential benefits may arise, such as the trade-off between increasing the availability of credit and adjusting interest rates commensurate with credit risks. A clear policy strategy is thus important in order to achieve the potential benefits of credit scoring. In the case of Japan, most banks use small business credit scoring in order to make lending procedures prompt and cost-efficient and to set contract terms more accurately and proportionately to small firms' credit risks.

Introducing credit scoring system and using experience of developing countries may open in our country wide opportunities for small business enterprises in financing their investment projects.

Х.Н. Мухамедов – БФА

ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ СВЯЗАННЫХ С ИПОТЕЧНЫМ КРЕДИТОВАНИЕМ

Реализация в Республике Узбекистан на практике системы ипотечного кредитования способствует социально-экономическому развитию вилоятов.

Мировой опыт показывает, что без государственной поддержки внедрить ипотечное кредитование просто невозможно. В связи с тем, с 5 октября вступил в силу Закон Республики Узбекистан «Об ипотеке». При создании закона изучалась мировая практика выдачи ипотечных кредитов, в нем учитывалось множество факторов. Это

и экономическое состояние населения, и конечно, состояние банков, которые будут выдавать ипотечные кредиты.

Риск изменения процентных ставок. Изменение рыночной процентной ставки, как правило, является следствием изменения уровня инфляции. Для кредитора этот риск заключается в снижении прибыльности операций по ипотечному кредитованию и несбалансированности активов и пассивов. Для того, чтобы застраховать себя, банки стали применять различные варианты кредитов с переменной процентной ставкой.

Рыночный риск. Этот вид риска может появиться при резком снижении цен на жилье. Для заемщика это плохо, так как, приобретая в кредит дорогую квартиру. Кредитору при резком снижении цен на жилье также испытывает неудобство, так как не может компенсировать свои затраты на выдачу кредита из его стоимости в случае, если заемщик окажется неспособным вернуть кредит.

Риск неплатежа. Риск неплатежа (или кредитный риск) — это риск несвоевременной уплаты или неуплаты обязательства по ипотечному кредиту. Но для этого важна квалифицированная работа тех служб, которые занимаются андеррайтингом, т. Е. проверяют кредитоспособность потенциального заемщика

Риск ликвидности. Этот вид риска возникает тогда, когда при наступлении сроков исполнения своих обязательств у банка из-за несбалансированности активов и пассивов не хватает средств для оплаты. Это связано с тем, что ресурсная база ипотечных кредитов формируется в значительной степени за счет привлечения краткосрочных кредитов и депозитов.

Риск утраты трудоспособности. Этот риск, напротив, относится только к заемщику. В случае его наступления заемщик уже не имеет возможности зарабатывать деньги и возвращать кредит. Чтобы избежать этого, при выдаче кредита банки требуют страхования заемщика от этого риска.

Существование вышеперечисленных рисков в ипотечном кредитовании налагает большую ответственность на персонал банка. Очень важно оценить «правовую историю» объекта до выдачи кредита. В банке, специализирующемся на ипотечных кредитах, для этого должны быть профильные юристы и опытные специалисты. Также надо готовить ипотечных менеджеров, которые могут минимизировать данные риски. Главное, чтобы их квалификация не вызвала сомнений — стоимость ошибки весьма высока.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

В условиях рыночных отношений и формирования многоукладной экономики – соблюдение требований ликвидности и платежеспособности баланса банка и способы его поддержания в целях обеспечения прибыльности, надежности и устойчивости их работы, приобретают особое значение. Поэтому способность своевременно и в полном объеме удовлетворять обязательства перед клиентами является немаловажным фактором в конкурентной борьбе.

Ликвидность и платежеспособность коммерческого банка являются одними из ключевых вопросов современной банковской теории и практики. Существует множество определений ликвидности, но все они в той или иной степени сходятся в одном: ликвидность коммерческого банка – это способность банка отвечать по своим обязательствам. Последних у коммерческого банка много. Подавляющую часть пассивов банка составляют привлеченные средства сторонних предприятий, организаций, граждан. Принимая эти средства в различных формах себе в пассив, банк формирует свои обязательства, по которым рано или поздно ему придется ответить.

В силу этого, руководство коммерческого банка должно повседневно решать следующие три экономически взаимосвязанные задачи, обеспечивающие дееспособность коммерческого банка вообще и успех банковского дела в целом:

- достижение доходности (прибыльности) банковского дела для покрытия своих затрат, обеспечение перспектив развития, выплаты дивидендов акционерам банка и процентов клиентам – вкладчикам денежных средств, создания необходимых страховых резервов, оплаты государственных отчислений и пр.;

- обеспечение платежеспособности банка, т.е. способности в должные сроки и в полной сумме отвечать по своим обязательствам перед кредиторами – государством, банками, вкладчиками и др.;

- обеспечение ликвидности, т.е. возможности быстрого (желательно без потерь доходности или дополнительных затрат) превращения активов банка в платежные средства для своевременного выполнения обязательств по пассиву (погашения своих долговых обязательств).

В международной практике, например, банкиры рассматривают платежеспособность коммерческих банков приблизительно с тех же позиций, с какой врачи изучают сердцебиение больного. В отсутст-

ви ликвидности вряд ли банк может быть платежеспособным. Таким образом, в обеспечении высокого уровня стабильности, устойчивости и надежности коммерческого банка ликвидность первична, а платежеспособность вторична. Ликвидность – это индикатор здоровья банка, и возникновение проблем с ликвидностью является первым симптомом его нарушения^h.

Таким образом, для коммерческого банка банковская ликвидность может быть охарактеризована, как способность коммерческого банка отвечать по всем своим обязательствам перед контрагентами своевременно и в полном объеме. Способность коммерческого банка выполнять все свои обязательства своевременно и в полном объеме создает условия для нормального функционирования и является характеристикой успешности или неуспешности его деятельности.

Н.Х. Ибрагимов – БМА

ЎЗБЕКИСТОН ИҚТИСОДИЁТИНИНГ АГРАР СЕКТОРИДАГИ ИНВЕСТИЦИЯ ЛОЙИХАЛАРИНИНГ ТАҲЛИЛИ ВА МОЛИЯЛАШТИРИШ

Ўзбекистоннинг аграр секторининг ўзига хос хусусияти кўшимча молиявий ресурслардан фойдаланиш заруратини келтириб чиқаради.

Айниқса, махсулот ишлаб чиқариш натижаси, асосан йил сўнгида бир маротаба яқун қилиниши йил давомида ишлаб чиқаришни ташкил этишга кўшимча маблағлар жалб қилишга мажбур этади. Ушбу зарурат, асосан қисқа муддатли банк кредитлари орқали қондирилиши мумкин. Аммо банк кредитлари ставкалари рентабиллик даражаси паст бўлган қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқариши соҳасига катта молиявий муаммолар олиб келди. Натижада айланма маблағлар муттасил қисқариб бормоқда, кўп ҳолларда эса кредитни олишга хўжалик имконияти пасайиб бормоқда.

Тадиқотлар кўрсатишича, қишлоқ хўжалигида кредитлар ҳали ишлаб чиқаришни рағбатлантириш, ривожлантириш воситасида айлангани йўқ.

Фикримизча, аграр секторида инвестиция лойиҳаларини кредит маблағлари билан таъминлаш тизимини такомиллаштириш учун имтиёзли банк кредитлардан фойдаланиш; махсус жамғармалар орқали қишлоқ хўжалиги учун имтиёзли кредитлар ажратиш; қишлоқ хўжалигида асосий воситаларни янгилаш учун узоқ муддат-

^h Белоглазова Г.Н., Крыльявская Л.П. Банковское дело. Изд. 5-е перераб. и дополн. - М.: Финансы и статистика, 2005 г. – С.553.

ли кредитлар ажратиш тизимини ривожлантириш; турли халқаро ташкилотлар имтиёзли кредитлари(грантлари) асосида қишлоқ хўжалигини ривожлантириш лойиҳаларини амалга оширишга кафолатлар беришдир.

Ҳозирги пайтда қишлоқ хўжалигида инвестиция лойиҳаларини молиялаш билан боғлиқ мураккаб вазият юзага келган. Яъни қишлоқ хўжалигига чет эл инвестицияларини жалб этишдаги сусткашлик, қўшма корхоналар ташкил этилмаётганлиги, мавжуд қўшма корхоналар фаолияти тухтаб қолаётганлиги, албатта, ачинарли ҳол ва бунинг пировард натижасида четга маҳсулот чиқариш ҳажми пайсимоқда. Қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқаришида фаолият юритаётган корхоналарнинг ўз инвестицион имкониятлари чегараланган. Бизнингча, ҳозирги ҳолатдан келиб чиқиб қуйидагиларни ташкил қилиш керак:

— давлат бюджетидан ташқари фондларни ташкил этиш. Улар давлат кафолати асосида аҳоли маблағлари ҳамда чет эл инвестицияларни жалб қилишлари ва бир-мунча муҳим ва рентабелли лойиҳаларни молиялашлари мумкин бўларди;

— облигация қарзларидан фойдаланиш;

— маблағларни агросаноат соҳасини инвестициялашга мақсадли йўналтирилган инвестиция фондларини таъсис этиш;

— кўпроқ акция сақловчиларга мазкур корхоналар маҳсулотларини имтиёзли олиш ҳуқуқини берувчи қишлоқ хўжалик корхоналари акцияларини чиқариш ва сотиш орқали аҳоли маблағларини жалб қилиш;

— мавжуд фондларнинг фаолиятини музофиқлаштириш ва янада ривожлантириш;

— фондлар томонидан бериладиган кредитларнинг ҳудудлар бўйича мутаносиб тақсимотига асосий эътиборни қаратиш керак.

Таҳсиллар шуни кўрсатадики, қишлоқ хўжалигига инвестицияларни кўпроқ жалб қилиб, аграр тармоқда бозор муносабатларини чуқурлаштириш, қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқариши барқарорлигини ошириш ва фермер хўжалиklarини устувор ривожланишини таъминлаш, қишлоқ хўжалик товар ишлаб чиқарувчиларининг моддий-техника базасини мустақкамлаш, ўзаро ҳисоб-китобларни такомиллаштириш, қишлоқ хўжалик маҳсулотларини тайёрлаш, қайта ишлаш ва сотиш бўйича кенг қамровли бозор инфратузилмаси тизимини шакллантириш лозим.

ЎЗБЕКИСТОНДА ВАЛЮТА СИЁСАТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Еозор иқтисодиётига ўтиш даврида Ўзбекистон республикаси Марказий банкнинг валютани тартибга солиш тизими ва валюта сиёсати ўзига хос хусусиятларга эга.

Эркин сузиб юрувчи валюта курслари тизимида Марказий банкнинг валюта сиёсатининг иқтисодиётга таъсири капиталларни экспорт ва импорт килишни рағбатлантиришда намоён бўлади. Бунинг мазмуни, миллий валюта курсини барқарор сақлаб туриш билан белгиланади. Миллий валюта курсини барқарор ушлаб туриш Ўзбекистон Республикаси Марказий банкнинг бош мақсади бўлиб ҳисобланади⁹. Шу жиҳатдан, Марказий банкка олтин валюта резервларини бошқариш юклатилган. Сўмнинг нисбий барқарорлигига фақат макросиқтисодий кўрсаткичларни бир маромга етказилгандагина эришиш мумкин.

Миллий валютамиз сўмнинг барқарор равишда девалвацияланишидан хорижий валютага бўлган талабнинг ортаётганини кузатиш мумкин. Ўзбекистон Республикаси резидентларининг хорижий валютага бўлган талабини қондириш мақсадида қуйидаги таклифлар ишлаб чиқилди:

— Халқаро Савдо Ташкилотига аъзо бўлиш учун зарур бўлган барча чора-тадбирларни амалга оширишимиз керак. Шунда божхона таърифлари бошқа давлатлар билан ягоналашади ва экспорт имкониятимиз ошиши учун замин яратилади¹⁰.

— Хориж валютасида тушумни кўпайтириш имкониятларидан фойдаланиш — бу норезидентларга, биринчи навбатда Марказий Осиёнинг Ўзбекистонга қўшни ҳудудларда яшовчи бошқа давлатлар фуқароларига кўрсатилаётган хизматлар турлари ва ҳажмини кенгайтиришдир¹¹.

— Республикамыз ҳўжалик юритувчи субъектлари томонидан экспорт шартномаларини амалга оширишда шартномаларни миллий валютамиз «сўм»да тузишга эришиш лозим. Бу асосан экспорт-импорт муносабатлари куп ўрнатилган мамлакатларга тадбиқ этилиши лозим.

⁹ Қаранг: «Ўзбекистон Республикаси Марказий банки тўғрисида»ги қонуни. 3-модда, Тошкент, 21.12.1995 й.

¹⁰ Н.Ж. Жумасев «Валюта муносабатларини тартибга солиш йўллари» илмий монография («Молиянинг долларб муаммолари» монографиялар туркумидан), Тошкент, «Янги аср айлони» нашр., 2003 й., 97-бет.

¹¹ Шу ерда, 91-бет.

– Республика Бош банкларида тузилган эксперт гуруҳини бекор қилиш ва улар бўйича ҳуқуқ ва мажбуриятларини банкларнинг вилоят ва шаҳар филиаллари ва бўлимларига ўтказиш мақсадга мувофиқ ҳисобланади.

Б.В. Исакжанов – БМА

ПУЛ ОБОРОТИНИ ТАШКИЛ ҚИЛИШ ВА ТАКОМИЛЛАШТИРИШДА ПЛАСТИК КАРТОЧКАЛАРНИНГ ЎРНИ

Мамлакатимиз иқтисодиётининг эркинлаштириш даврида пул муомаласини янада такомиллаштириш, нақд пулсиз ҳисоб-китоблар тизимини кенгайтириш, иқтисодий барқарорликни таъминлаш ва келгусида иқтисодиётимизнинг ривожланиш истиқболларини белгилашда пул оборотини тўғри ташкил қилиш ва бошқариш муҳим ўрин эгаллайди. Пул оборотини ташкил қилиш ва бошқарилишини оптимал амалга оширишда, нақдсиз ҳисоб-китобларда яна бир инструменти бўлган пластик қарточкалар муҳим ўрин эгаллашини таъкидлаш лозим.

Пластик қарточкалар ҳозирги куннинг эҳтиёжлари ҳисобланиб, улар орқали тўлов ҳисоб-китоб операцияларини фақатгина юридик шахслар ўртасида эмас, балки жисмоний шахслар ўртасида юқори даражада ўтказишга имкон беради. Биринчи бор назарий жиҳатдан пластик қарточкалардан тўлов воситаси сифатида фойдаланиш ўтган XIX асрнинг охириларида Англияда пайдо бўлган.

Пластик қарталарнинг ривожланиши кейинги босқичлари тарихи француз журналисти Ролан Маринга тегишли бўлиб, у 1974 йили электрон микросхемали қарталардан фойдаланишни таклиф қилди. Бундай пластик қарталарни Европа мутахассислари томонидан кашф қилиниши катта революцион воқеа деб ҳисобланди.

Дунёнинг ривожланган ва ривожланаётган кўпгина давлатларида аҳоли томонидан банк пластик қарточкалари асосида амалга оширилаётган ҳисоб-китоблар, аҳолининг жами пулли тўлошлари таркибида 80–85 фоизни ташкил этади.

Бундан келиб чиқиб, ушбу тизимни республикамызда янада кенг ривожлантириш муҳим аҳамият касб этмоқда. Пластик қарталарнинг бошқа муҳим хусусиятлари унинг ишончлилиги ва хаёфсизлик аломатларидир.

Ўзбекистонда пластик қарточкалар бозори жуда суст ва ундан фойдаланиш соҳалари жуда чегараланган. Ўзбекистонда пластик қарточкалардан фойдаланишни келажақда катта истиқболга эга. Пластик қарточкалардан кенг миқёсда тўлов воситаси сифатида фойдаланиш жами жамғармалар айланмасини тезлаштиради пул

муомаласи тезлигини оширади, энг асосийси монетизация коэф-фицентини кўпайтиради ва натижада дебитор ва кредитор қарзларни мукаммал равишда камайтиришга хизмат қилади.

Уларни амалга оширишда қуйида чора-тадбирларни амалга ошириш лозим:

- пластик карточкалар эмиссияси салмоғини кучайтириш;
- нақд пулсиз ҳисоб-китоблар билан савдо ва хизмат кўрсатувчиларнинг маъсулдиятини ошириш ва рағбатлантириш мақсадида пластик карточка орқали савдо ва хизмат курсатилган тушумдан солиқ ставкаси қисқартириб ва нақд пулда қилинган савдо тушумга қўшиб ҳисобланиши;

- ҳар бир стационар точка ҳисоблаш касса аппарати ишлатиши мажбурийдек, савдо ва хизматлар электрон терминаллари ишлатишга мажбурлаш;

Мазкур чора-тадбирлар тизимини фаол тарзда амалга ошириш, пировардида, аҳоли ва корхоналар томонидан нақд пулсиз ҳисоб-китоблар орқали операцияларни амалга оширишга бўлган ишончларини янада кенгроқ рағбатлантирилишига, замонавий пластик карточкалар билан ишлаш механизмининг такомиллаштирилишига, мамлакат ижтимоий-иқтисодий ривожланишининг барқарорлашувига, нақд пул ва нақд пулсиз ҳисоб-китоблар тизимининг халқаро ҳисоб-китоблар тизимига тезкор даражада интеграциялашувига муносиб шарт-шароитлар яратилишига олиб келади.

С. Сувонов – БМА

ЭКСПОРТ ҲАЖМИНИНГ ВАЛЮТА КУРСИГА ТАЪСИРИ МАСАЛАЛАРИ

Мустақиллик йилларида Ўзбекистон хўжалик юретишнинг бозор иқтисодиётига ўтиб, босқичма-босқич унга амал қилиши жараёнида макроиқтисодиёт сиёсатида катта ўзгаришлар рўй берди, шу жумладан, валюта сиёсати ҳам катта аҳамият бериб келинмоқда, бунда валюта айирбошлаш курси муҳим роли бор, бу унинг таркибий қисмидир.

Жаҳон тажрибаси шундан гувоҳлик берадики, мамлакат иқтисодиётнинг рақобатбардошлиги валюта айирбошлаш курсининг танланган тизимига боғлиқ бўлади. Шу билан бирга, айирбошлаш курси тизимини танлаш иқтисодий ўсиш кўрсаткичлари билан аниқланади, булар — тўлов балансининг аҳоли, хориж валютаси резервининг ҳажми, рақобатбардошлик даражаси, жамиятда ижтимоий-сиёсий муҳит ва миллий пул тизими кабилардир. Валюта сиёсатининг муваффақияти унинг макроиқтисодий сиёсатнинг бошқа йўналишлари билан чамбарчас мувофиқлашуви билан бевосита боғлиқ бўлади.

Миллий валютани жорий қилиш билан Ўзбекистон ҳукумати макроиқтисодий барқарорликка ва ривожланишга эришиш мақсадида монетар сиёсатни бошлаган эди. Валюта бозорини босқичма-босқич либераллаштириш жараёни импорт алмаштиришга эришиш сиёсатини олиб боришга имкон берди. Республика ҳукумати, биринчи навбатда, технология ва асбоб-ускуналарни импорт қилиш учун валюта резервидан самарали фойдаланишга аҳамият берди, импортга алмаштиришга мос товарлар ишлаб чиқарувчи ускуналардан фойдаланишни йўлга қўйди, ва келажакда импортни алмаштирувчи маҳсулотларни кўпайтириш ва уларни экспорт қилишни ҳам кўзлаб иш тутди. Сўмнинг юқори айирбошлаш курсини ўрната туриб ва сўмнинг расмий курси бўйича конвертацияга лицензия ва квота тақсимлаш билан ҳукумат бундай чоралар капитал товарларнинг импортини арзонлаштиришга ва шунинг билан бирга уларнинг экспортини кўпайтиришга хизмат қилади деб тахмин қилган эди. Лекин жаҳон тажрибаси ва кўпгина мамлакатларнинг амалий ишлари шундан гувоҳлик берадики, яъни бир вақтнинг ўзида импортга алмаштириш ва экспортга мўлжаллаш сиёсатини олиб бориш мумкин эмас. Шунинг учун ҳам импорт даражаси ҳам экспорт даражасининг ҳам камайиш тенденцияси кузатилади.

Экспортнинг валюта курсига ижобий таъсири этиши ва уни миллий валюта барқарорлигини таъминлашга хизмат қилиши учун қуйидаги тақлифларни келтирамиз:

- Экспортга йўналтирилган маҳсулотлар ҳажмини ошириш орқали ички бозорга импорт маҳсулотларини кириб келишини чеклашга қаратилган сиёсатни янада такомиллаштириш.
- Экспортдан тушадиган тушумларни кўпайтириш учун, тушган тушумларни 50% мажбурий сотиш амалиётини чеклаш.
- Импорт қилинаётган маҳсулотлар ҳажмини кўпайтириш жараёнида, бу маҳсулотларнинг иқтисодиётимизда нафлилик даражасига бирламчи эътибор бериш.

Б.М. Исоков – БФА

К ВОПРОСУ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ БАНКОВСКОГО НАДЗОРА В ОБЛАСТИ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ ТАДЖИКИСТАНА

Важнейшим направлением совершенствования механизма банковского надзора в Республике Таджикистан выступает реформирование политики валютного регулирования деятельности коммерческих банков. Как показывает мировой опыт, ограниченные размеры и ликвидность внутреннего валютного рынка, а также объективное

отсутствие на начальных этапах переходного периода необходимых условий для перелива капитала между существующими сегментами формируемого финансового рынка требует целенаправленных и скоординированных усилий органов государственного регулирования и банковского сообщества.

Предпринимаемые в последние годы в Республике Таджикистан меры в области реформирования системы валютного регулирования деятельности субъектов хозяйствования и валютного контроля за деятельностью и банковских институтов направлены на защиту внутреннего рынка от той не всегда качественной зарубежной продукции, которая по причине медленной реструктуризации предприятий реального сектора национальной экономики и низкой конкурентоспособности продукции отечественных товаропроизводителей наводняет национальный потребительский рынок. Ужесточение многих аспектов механизма валютного регулирования, в том числе и в части конвертации национальной валюты, способствовали выстраиванию эффективных барьеров на пути бесконтрольного наплыва в страну некачественной продукции и товаров.

Вместе с тем, несмотря на предпринимаемые усилия со стороны государства и банковского сообщества, в действующем механизме банковского надзора остается много неотработанных элементов, в результате чего остается острой проблема ликвидация регулируемого рынка иностранных валют.

Добиться действенного эффекта в решении этой сложнейшей проблемы, характерной для всех стран с переходной экономикой, только за счет принятия одних жестких административных мер, здесь не удастся. На первых порах нужно разрешить коммерческим банкам, имеющим валютные лицензии, свободно проводить обменные операции за счет своих валютных поступлений по реальному курсу, складывающемуся на основе спроса и предложения. При необходимости Центральному Банку необходимо выделять централизованные валютные ресурсы с целью формирования реального валютного курса и его стабилизации. Учитывая, что для эффективного регулирования валютного курса нужны достаточные объемы валютных резервов предлагается в целях пополнения валютных ресурсов республики ввести в практику работы хозяйствующих субъектов обязательную сдачу части их экспортной выручки по официальному валютному курсу или по курсу среднему между официальным и реально складывающимся курсом коммерческих банков.

По мере созревания экономических условий отношения между государством и субъектами валютного рынка должны переходить на подлинно рыночные и сопровождаться унификацией валютных

курсов с последующим переходом к единому валютному рынку и отменой валютных ограничений по текущим сделкам.

Увеличение объемов продаж валюты и постепенная планомерная девальвация национальной валюты свидетельствуют о том, что валютная политика Центрального Банка Таджикистана на данном этапе экономических преобразований направлена не только на усиление контроля за инфляцией, но и на стимулирование внутреннего производства, особенно ориентированного на экспорт.

Успешная реализация указанных направлений совершенствования валютной политики позитивно отразится на повышении устойчивости национальной банковской системы и ускорении проводимых в Республике Таджикистан преобразований в экономической и социальной сферах.

Ш.С. Хусенов — БФА

ПРОБЛЕМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕНЕДЖМЕНТА ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ В УЗБЕКИСТАНЕ

Финансовые услуги приобрели международный размах. Этому способствовали географическая экспансия крупных банков, кредитование, невзирая на границы и инвестиции в инструменты рынка капиталов. Этому также способствовало принятие основными финансовыми центрами определенных общих норм банковского регулирования на основе Базельского соглашения по унификации международных стандартов измерения капитала и его достаточности. Глобальная передача банковских технологий затрагивает банки Латинской Америки, Восточной Европы и СНГ. Все больше и больше этим банкам приходится бороться не только за жизнеспособность, но и за совершенство и конкурентоспособность, если хотят выжить и процветать.

Опыт, который мы приобрели анализируя банки, показывает, что одним из главных преимуществ успешных банков и одним из главных проблем неуспешных банков, как правило, в подавляющем большинстве случаев является качество банка, качество его управления. Зачастую каков лидер, какова команда банка, таков и успех. И это относится не только к банку, но и любой организации. В первую очередь, качество банка определяется уровнем развития корпоративного управления, риск-менеджмента, внутреннего контроля, системы мотивации менеджмента, деловой культуры менеджеров. К сожалению, сегодняшний уровень развития нашей банковской системы по многим параметрам не в достаточной степени развит как в странах с развитой рыночной экономикой, то же самое можно сказать и о качестве управления.

Для улучшения качества управления в области валютных операций целесообразно выполнить следующие рекомендации:

1. Организация обучения банковского персонала в краткосрочных курсах по менеджменту валютных операций в БФА;

2. Усилить конкуренции в самом банковском секторе. Только небольшое число малых частных банков борются за своих клиентов подобно тому, как это происходит в развитых странах. Но их доля в банковской системе слишком мала, чтобы конкурировать с большими государственными банками. Кроме того, только несколько банков способны предоставлять такого рода услуги (проведение срочных валютных операций) на соответствующем международном уровне. При этом необходимо учесть, что банки будут развивать такие операции, обучать персонал, и т.д. только, если эти банковские услуги будут востребованы их клиентами;

3. Применение производных финансовых инструментов для оптимизации условий привлечения внешних ресурсов для крупных банков;

4. Повысить доверие населения к экономической и валютной политике государства;

5. Создать эффективную систему управления валютными рисками, который является одним из важных факторов позволяющий национальной валюте приблизиться к качественному состоянию «конвертируемости».

6. Организовать постоянный банковский форум, который будет той площадкой, на которой мы сможем постоянно обмениваться опытом, идеями и обсуждать новые предложения по совершенствованию и улучшению качества банковского менеджмента, в частности по управлению валютно-финансовыми операциями.

М.О. Болтаев – БФА

МЕТОД КОМПЛЕКСНОГО АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В ТЕКСТИЛЬНОЙ ОТРАСЛИ

Инвестиционная программа текстильной отрасли на 2005-2008 гг. предусматривает привлечение инвестиций в размере 1,2 млрд. долл. США. в основном для модернизации отрасли.¹² Это в свою очередь связано с осуществлением нескольких десятков проектов. Современное состояние осуществления проектов показывает, что комплексный анализ проектов текстильной отрасли проводится в основном только на пред инвестиционной стадии для получения

¹² Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан от 27.01.2005 года № 18 «О мерах по привлечению инвестиций в текстильную отрасль республики»

финансирования. Это может привести к тому, что проекты в стадиях своего осуществления могут, столкнувшись с неучтенными обстоятельствами. Исходя из этого, мы предлагаем проводить комплексный анализ во всех стадиях по предлагаемой нами процедуре. В этой процедуре проведения комплексного анализа, аспекты проектного анализа разделены на три группы с точки зрения взаимосвязи, между собой исходя из особенностей отрасли:

1. Финансовый, экономический;
2. Маркетинговый, технический;
3. Институциональный, социальный, экологический.

По сути дела все эти аспекты очень взаимосвязаны и дополняют друг — друга, но с точки зрения влияния результатов анализа по этим аспектам они различаются и не маловажное значение имеет объединение результатов анализа по этим аспектам. Если обосновать такой вид распределения на группы то:

— финансовый анализ отвечает на вопрос, «является ли проект жизнеспособным в финансовом отношении», а в экономическом анализе решается вопрос эффективности проекта для общества. В конце концов, финансовые результаты проекта несут на себе не только влияние экономики предприятия, но и экономики общества.

— согласно маркетинговым аспектам анализа изучается, рынки сбыта и сырья, и изменение спроса на рынке. Технический анализ подтверждает что активы, вовлеченные в проектную деятельность, будут способны обеспечить выпуск продукции в объемах и требованиях рынка.

— институциональный, социальный, экологические аспекты. Все эти аспекты ни что без законодательной основы страны. Так как, в институциональном анализе проводится анализ внешней и внутренней среды проекта, то есть инвестиционный климат, а инвестиционный климат, в свою очередь основывается на политику страны. На основе этой политики государства решаются социальные проблемы, такие как повышение благосостояния народа, которую ожидают от развития текстильной отрасли.

Согласно вышеизложенным группам, процесс проведения комплексного анализа инвестиционных проектов текстильной отрасли мы разделили на следующие этапы:

1-этап. Процесс найма экспертов или определение своих специалистов для проведения анализа по каждой группе.

2-этап. Проведения анализа по каждой группе, по свойственным им критериям.

3-этап. Выявление результатов по каждой группе и сопоставление результатов между группами.

4-этап. Если в результате сопоставления результатов по группам, получено ожидаемые результаты, то объединить результаты.

5-этап. Приступить осуществлению проекта, или продолжить процесс осуществления проекта.

А.Б. Рустамова, Х.А. Табибов – БФА

ПЕРСПЕКТИВЫ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В УЗБЕКИСТАНЕ

В настоящее время в Республике Узбекистан как результат конкуренции идет процесс расширения видов предлагаемых услуг и операций, осуществляемых коммерческими банками, как для клиентов банка, так и для собственных нужд. С увеличением объемов и видов операций, коммерческие банки будут сталкиваться с ростом рисков, возникающих при их проведении. Таким же рискам будут подвергаться и их клиенты, осуществляющие внешнеэкономическую деятельность. В этой связи, перед банковскими специалистами стоит первостепенная задача, заключающаяся в минимизации возникающих рисков, или установление оптимального соотношения уровня принимаемого риска и получаемого дохода, а также предоставлении услуг своим клиентам по управлению рисками, возникающими в их деятельности. Одним из методов минимизации рисков, в т.ч. валютных, является использование производных финансовых инструментов или, так называемых, деривативов (derivatives).

Развитие процесса применения производных финансовых инструментов должно быть и в нашей стране, так как Узбекистан обладает богатыми природными ресурсами, а также достаточно широким спектром экспортоориентированной продукцией. Необходимо отметить, что в своем докладе на заседании Кабинета Министров, посвященном итогам социально-экономического развития в 2005 году к важнейшим приоритетам углубления экономических реформ, Президент Республики Узбекистан Ислам Каримов, определил одним из важнейших приоритетов углубления экономических реформ в 2006 году всемерное стимулирование экспорта и обеспечение экономии валютных ресурсов, их рациональное и эффективное использование. Реализация этого приоритета предусматривает дальнейшую либерализацию внешней торговли и валютного рынка, формирование экспортоориентированной структуры экономики, возрастание доли участия частного сектора в повышении экспортного потенциала.

Проблемы развития и функционирования валютного рынка, совершенствования техники валютных операций являются на сего-

дняшний день одними из наиболее важных проблем в области валютных отношений. Однако необходимо отметить, что без развитого валютного рынка увеличение объемов операций с вышеупомянутыми инструментами невозможно.

В настоящий момент имеются несколько проблем связанных с осуществлением операций с производными финансовыми инструментами:

1. Практически небольшие объемы операций с ПФИ, в связи с низкой потребностью их использования хозяйствующими субъектами Узбекистана.

2. Несмотря на отсутствие законодательных и нормативных ограничений по применению этих инструментов, рынок срочных операций не развит.

В целях ускорения интеграции коммерческих банков Узбекистана в международные финансовые рынки и развития соответствующих операций необходимо принятие комплекса мер организационно-правового и макроэкономического характера. Следует внести определенные изменения в механизм функционирования и регулирования отечественных кредитных институтов, укрепить стабильность валютной сферы, которая характеризуется неизменностью нормативных требований в течении длительного периода времени.

На наш взгляд, все изменения должны предприниматься по следующим направлениям:

1. Предпринимать меры по формированию условий и среды, в которой операции на зарубежных финансовых рынках, с точки зрения новых источников дохода, стали бы привлекательными для отечественных коммерческих банков.

2. На уровне макроэкономики, создавать условия, которые бы привели к существенному росту интенсивности внешнеэкономических контактов национальных производителей товаров и услуг, с зарубежными контрагентами, что объективно предьявляет высокий спрос на международные банковские операции и способствует их развитию.

3. Коммерческим банкам проводить работу с клиентами занимающимися внешнеэкономической деятельностью по разъяснению преимуществ использования срочных сделок, при осуществлении ими экспортно-импортных операций.

4. Обучение сотрудников банков современным методам ведения валютных операций.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА ЧЕТ ЭЛ ВАЛЮТАСИДАГИ ИНВЕСТИЦИЯ ЛОЙИХАЛАРИНИ МОЛИЯВИЙ-ИҚТИСОДИЙ ТАҲЛИЛ ҚИЛИШДА ҚўЛЛАНИЛАДИГАН УСУЛЛАР

Хорижий инвестицияларни иқтисодиётга кириб келишида банкларнинг ўрни алоҳида бўлиб ҳисобланади. Масалан, 2006 йил учун ишлаб чиқилган инвестиция дастурига назар соладиган бўлсак тўғридан тўғри ва кредитлар эвазига жалб қилинадиган инвестициялар ичида банклар томонидан 58 млн. АҚШ долларига яқин маблағлар инвестиция лойиҳаларига кириб келиши кўзда тутилган ва буларни самарали ишлатишда қуйидаги молиявий иқтисодий таҳлил усулларидан фойдаланилади:

Расм 1



Ўзбекистон Республикаси тижорат банкларида инвестиция лойиҳаларини молиявий-иқтисодий таҳлил қилишда статистик усулга кўп аҳамият берилмайди, чунки бу усул вақт омилни ҳисобга олмайди, лекин вақт омилни ҳисобга олувчи динамикли усулнинг соф жорий қиймат кўрсаткичидан ва ички фойда меъёри кўрсаткичидан кўп фойдаланадилар. Соф жорий қиймат ва ички фойда меъёри кўрсаткичларидан Люксембург банкларида¹³, Япония ва Жаҳон банкида¹⁴, Осиё тараққиёт банкида¹⁵ ҳам қўлланилади. Лекин бу банкларда булардан ташқари фойдани харажатларга нисбати коэффициентини, чегаравий (FOB ва CIF нархлари) ва ички

¹³ 2006 йил апрел ойи «АТТФ» ташкилоти, Люксембург, Банк Молия Академияда семинар «Project Finance».

¹⁴ 2003 йил феврал ойи, JICA эксперти Ясухару Мануда, Япония, Банк Молия Академиясида семинар «Экономическая оценка проектов».

¹⁵ 199 йил 7-13 Октябрда Осиё Тараққиёт банки томонидан Ташкентда бўлиб ўтган «Workshop on Project Economic Analysis» мавзусидаги семинар.

нархларни бузилишлари ҳамда валютага ва иш ҳақига бўлган яширин нархлар коэффициентлари ўрганилади.

Статистик усулнинг қоплаш муддати кўрсаткичининг камчилиги инвестиция лойиҳаси қоплангандан кейинги пул тушумларини ва пул даромадларини тушуши билан қайта инвестиция қилиш имконини ҳамда вақт омилини ҳисобга олмайди, лекин афзаллиги инвестиция лойиҳасининг ликвидлигини аниқлаб беради.

Бухгалтерия рентабеллиги кўрсаткичининг камчиликлари келгуси пул тушумларининг қийматини жорий вақтга нисбатан ҳамда олинган даромаддан реинвестиция қилиш имкониятини ҳисобга олмаслигидир. Афзаллиги лойиҳани фойдалилигини кўрсатиши бўлиб ҳисобланади.

Динамик усулнинг соф жорий қиймат кўрсаткичининг афзаллиги вақт омилини ҳисобга олиш бўлиб ҳисобланади, камчилиги инвестиция лойиҳаси реализация бўлаётган пайтда дисконт ставкасини тебранишини, бир хил соф жорий қийматга эга бўлган инвестиция лойиҳаларини масштаби бўйича ҳамда лойиҳанинг қоплаш муддати фарқ қилишини ҳисобга олмайди.

Ички фойда меъёрининг камчилигидан бири бу ҳисоб китоб қилишнинг мураккаблиги ва қийинлигидир ҳамда нисбий натижа беришидир. Афзаллиги инвестиция лойиҳасининг фойда меъёри кутилган даражадан паст ёки юқорилигини кўрсатиб беради.

Рентабеллик индекси кўрсаткичини афзаллиги соф жорий қиймати тенг булган муқобил инвестиция лойиҳалари ичидан бирини танлаб олиш имконини беради, лекин уни камчилиги инвестиция лойиҳасининг масштабига жуда таъсирчанлигидир.

Демак, тижорат банкларида инвестиция лойиҳаларни молиявий-иқтисодий таҳлил қилишда статистик ва динамикли усулларнинг кўрсаткичларидан тўлиқ фойдаланиш керак, чунки булар бир бирини тўлдиради. Ундан ташқари лойиҳани таҳлил қилаётганда FOB ва CIF нархларни, фойдани харажатларга нисбати коэффициентини ҳамда иш ҳақи ва валютага бўлган яширин нархлар ўрганилса инвестиция лойиҳаси бундан ҳам самаралироқ таҳлил қилинган бўлар эди деб ўйлайман.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ЛИЗИНГ ОПЕРАЦИЯЛАРИ АУДИТИНИ ТАШКИЛ ЭТИШНИНГ АЙРИМ МАСАЛАЛАРИ

Ўзбекистон Республикасида тижорат банклари учун лизинг бирмунча янги операция бўлганлиги сабабли, ҳозирги кунда унинг аудитини ташкил этишдаги айрим муаммоларнинг мавжудлиги ушбу масаланинг долзарблигидан далолат беради. Лизинг операцияларини ташкил этишда энг аввало, лизинг объектига эгаллик қилиш ва ундан фойдаланиш ҳуқуқини белгилаб олиш лозим. Яъни, лизинг объекти маълум муддатга қадар фойдаланиш ва эгаллик қилиш учун лизинг олувчида бўлсада, лизинг шартномаси шартлари тўлиқ бажарилгунга қадар банк (лизинг берувчи) нинг шахсий мулки ҳисобланади, лизинг шартномаси шартлари тўлиқ бажарилиб, лизинг олувчи мулкига ўтгунга қадар ундан фойдаланиш, қараш, сақлаб туриш ва таъмирлаш юзасидан жавобгарликлар эса лизинг олувчи зиммасига ўтади.

Лизинг операциялари аудитини ташкил этишда лизинг объектининг қандай сақланаётганлиги ва ундан қандай фойдаланилаётганлигини лизинг шартномаси муддати давомида жойига бориб текшириб кўриш муҳим ҳисобланади. Чунки, лизинг объекти бир томондан лизинг шартномаси муддати тугагунга қадар банк (лизинг берувчи) нинг шахсий мулки ҳисобланса, иккинчи томондан маълум муддатга банк маблағлари жойлаштирилган риск даражаси мавжуд фаолият объектидир. Лизинг объектлари мижозлар (лизинг олувчилар) тури ва фаолияти ҳар хил бўлганлиги каби хилма-хилдир.

Ички аудит текширувларини ўтказишда асосий босқичлардан бири текширилаётган объектнинг ҳақиқийлиги ва мавжудлигини тасдиқлашдан иборат. Лизинг операцияларини текширишда лизинг объектининг ҳақиқатда мавжудлигини текшириб кўриш ва унинг техник ҳолатига баҳо бериш асосан иқтисодчи мутахассислар бўлиши ички аудит ходимлари учун бирмунча мураккаб ҳисобланади. Шундай экан, фикримизча, тижорат банкларининг лизинг операцияларини текширишда лизинг объектлари, уларнинг технологик хусусиятлари хилма-хиллиги сабабли, ҳар бирининг техник ҳолатини яхши биладиган ва тушунадиган мутахассисларнинг ички аудит ходимлари ичида бўлиши аҳамиятлидир.

Тижорат банкларида аудит текширувларини ўтказишда ички аудитнинг ташқи аудитдан фарқлантириб турувчи жиҳатларидан бири шундаки, ички аудитнинг ўз ҳолича четдан бошқа мутахассисларни жалб қилиб ишлатишга ваколати ёки имконияти йўқ. Ташқи аудит текширувлари эса шартнома асосида четдан ёлланган

ташқи аудиторлик фирмалари томонидан ёлланиб ўтказилганлиги сабабли, учинчи шахсларни, яъни, масалан, айнан шу лизинг объектини яхши биладиган ва тушунадиган мутахассисларни шартнома асосида ёллаб, лизинг объектнинг техник ҳолатини тўлиқ текшириб кўриш имконияти мавжуд.

Тижорат банкларида лизинг операцияларини ички аудит текширувларидан ўтказишда шунга ўхшаш тажриблардан фойдаланиш мақсадга мувофиқдир. Чет элда хусусан, Латвияда лизинг объектларини мониторинг қилиш бўйича алоҳида гуруҳ иш олиб боради. Ушбу тажрибани мамлакатимиз амалиётида кўллаш мақсадида Ўзбекистон банклари Ассоциацияси ёки Ўзбекистон Бухгалтерлар ва аудиторлар Ассоциацияси қошида лизинг объектларини техник ҳолатини кузатиш ва мониторингини олиб боришга кўмаклашувчи махсус Марказ ёки Гуруҳ ташкил этиш лозим деб ўйлаймиз.

Лизинг операцияларини ички аудит текширувларидан ўтказишда айнан шундай Марказ ёки Гуруҳ ёрдамига суяниш ички аудит текширувлари самарадорлигини бирмунча ошириб, бу билан нафақат тижорат банклари, балки бутун мамлакат миқёсида лизингга олинган асосий воситалардан самарали фойдаланиш ва сақлашга эришилади.

Б.О. Умурзаков — БФА

ОСНОВНЫЕ ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ОПЕРАЦИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ УЗБЕКИСТАНА С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

С целью повышения эффективности операций коммерческих банков республики, нами разработаны следующие предложения:

1. В Положении Центрального банка «О бухгалтерском учете операций с ценными бумагами в коммерческих банках» в учете коммерческих операций при отражении купленных ценных бумаг на счетах 10700 «Счета купли и продажи ценных бумаг» не включать в цену приобретения ценных бумаг брокерские и биржевые комиссии и непредвиденные расходы, а отражать их в целях дальнейшего анализа прибыльности от продажи ценных бумаг на счете 55110 «Коммиссионные расходы и расходы за услуги - Счета купли и продажи ценных бумаг».

2. В том же Положении при определении рыночной стоимости ценной бумаги в случае отсутствия котировок фондового рынка в Положении предусматривается определение рыночной стоимости акций путем деления чистых активов (активы за минусом обязательств) на количество выпущенных акций. В данном случае в определение чистых активов представляется целесообразным включить долгосрочные обязательства, так как в краткосрочном периоде

они не могут повлиять на изменение финансового положения предприятия и на цену акций.

3. В том же Положении при покупке облигаций с дисконтной выплатой предусматривается амортизация дисконта по методу прямой линии. В результате поэтапно увеличивается счет 15900 «Инвестиции в облигации предприятий», где непосредственно отражается сумма купленных облигаций. В дальнейшем при переоценке ценных бумаг по наименьшей из стоимостей — балансовой или рыночной, может возникнуть такая ситуация, что сумма амортизируемого дисконта искусственно увеличивает балансовую стоимость над рыночной (при небольшой или отсутствующей разнице между номинальной и рыночной ценой). В результате сумма превышения балансовой стоимости (в основном сумма амортизируемого дисконта) относится на счет 56826 «Оценка возможных убытков — Инвестиции», что искусственно занижает доходы банка и создает неудобства для налогообложения. В этой связи предлагается относить сумму амортизируемого дисконта на субсчет 15900.

4. При осуществлении залоговых операций с ценными бумагами в случае невыполнения заемщиком обязательств по кредитному договору банк-кредитор реализует залоговые права. При этом заложенные ценные бумаги относятся на счет 16701 «другое собственное имущество банка» по балансовой стоимости ссуды или рыночной цене залога. Под балансовой стоимостью ссуды понимается неоплаченная стоимость ссуды плюс начисленный процент к получению минус резерв возможных убытков и не заработанный процентный доход. Предлагается резерв возможных убытков не отнимать из неоплаченной стоимости ссуды, так как только после реализации залога или перевода в разряд купленных ценных бумаг на счета 10700 или 15900 при цене реализации или перевода ниже неоплаченной стоимости убытки необходимо покрывать за счет счета оценки возможных убытков.

5. В том же Положении при сделках РЕПО предусмотрено сражение рыночной стоимости купленных ценных бумаг с балансовой. При превышении балансовой стоимости сумма превышения относится на счет резерва возможных убытков. В то же время согласно специфике операций РЕПО приобретенные ценные бумаги выкупаются по заранее оговоренной цене (беспроигрышной для банка покупателя), которая не учитывает рыночной стоимости бумаг. Следовательно, не надо создавать на краткосрочной основе резерв возможных убытков, так как это вызовет только искусственное снижение прибыли и налогооблагаемой базы, создание резерва производить только после нарушения банком продавцом условий соглашения сделки РЕПО.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА АСОСИЙ ВОСИТАЛАР ҲИСОБИ ВА АУДИТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ЙЎЛЛАРИ

Республикамик тижорат банкларида асосий воситаларнинг бухгалтерия ҳисоби ва аудитини такомиллаштириш зарурияти мавжуд бўлиб, бизнинг фикримизча, қуйидаги тадбирларни амалга оширишни тақозо қилади:

1. Хорижий валюталарга сотиб олинган асосий воситаларни тижорат банкларининг балансига кириш қилишда валютавий позициялар ҳисобрақамларидан фойдаланиш тартибига чек қўйиш лозим. Чунки иккита валютада — сўмда ва хорижий валютадаги позициялар ҳисобрақамларида бухгалтерия ўтказмалари бериш қайта баҳоланмайдиган активлар бўйича ҳам фойда ва зарарларни аниқланишига сабаб бўлмоқда. Бундан ташқари, валюталарнинг алмашув курси доимий равишда ўзгариб туради, бу эса валютавий позициялар ҳисобрақамларини ёпишда фарқ суммасини юзага келишига сабаб бўлиши мумкин.

2. Хорижий валютадаги маблағлар ҳисобидан асосий воситаларни сотиб олишда, хорижий валютадаги маблағларни қайта баҳолашни уларни хорижлик таъминотчиларга тўлаб берилган кундаги Марказий банкнинг биржа курси асосида баҳолаш лозим. Бунда фарқ суммаси юзага келмаслиги учун валютани биржадан конвертация қилинган кундаги курс билан баҳолаш тартибидан воз кечилади. Ана шундагина, хорижий валютадаги банк активлари ва пасивларини қайта баҳолаш бўйича халқаро молиявий ҳисоботлар стандартларининг талаблари бузилишига чек қўйилади.

3. Асосий воситаларнинг аудити жараёнида республикамик тижорат банкларининг асосий воситаларга қилинган қўйилмалари суммасининг брутто активлар ҳажмидаги салмоғининг ўсиш тенденциясига эга бўлишининг олдини олиш лозим. Бунинг учун асосий воситаларни сотиб олиш ва қуриш харажатларини сезиларли даражада қисқартириш лозим.

Асосий воситаларга қилинган қўйилмалар ҳажмининг банкларда ўсиши, биринчидан, банк активларининг даромадлигига салбий таъсир кўрсатади; иккинчидан, банкнинг юқори рискли активлари миқдорининг ошишига олиб келади, бу эса, банк капиталининг етарлик даражасини сезиларли даражада пасайтириши мумкин. Германиянинг «Дойчебанк»да, Франциянинг «Креди Агрикол» банкида асосий воситаларнинг тижорат банклари брутто активлари ҳажмидаги салмоғи 2,5-3,0 фоизни ташкил этмоқда.

4. Асосий воситаларнинг аудити жараёнида асосий воситаларнинг бозор баҳосини реал аниқлаш, қайта баҳолаш коэффициент-

ларини тўғри қўллаш, қўшилган қиймат солиғини тўғри ҳисоблашга алоҳида эътибор қаратиш лозим.

5. Лизингга берилган асосий воситаларнинг бухгалтерия ҳисоби ва аудитини такомиллаштириш мақсадида лизинг тўловларини ўз вақтида ва тўлиқ амалга оширилиши устидан банк ички назорати ва аудитини кучайтириш лозим. Шу мақсадда лизингга берилган асосий воситалар бўйича ҳисобланган амортизация ажратмаларининг лизинг шартномаси тугагандан сўнгра янги асосий воситани тўлиқ қийматда сотиб олишга етишини таъминлаш лозим. Бунинг учун амортизация ажратмаларининг инфляцияон рискка ва валюта рискига учраш даражасини аниқ ҳисоблаш ва ушбу риск даражаларига мос равишда уларни компенсация қилиш чораларини кўриш лозим.

Бизга маълумки, лизингга берилган асосий воситани тижорат банки тўлиқ қийматда сотиб олиш учун маблағ сарфлайди. Валюта rischi натижасида бу маблағнинг реал қиймати пасайиши хавфи юзага келади. Инфляция таъсирида ҳам банкларнинг асосий воситаларни сотиб олиш учун сарфлаган маблағларининг реал қиймати пасаяди. Бундай шароитда лизингга олувчи томонидан тўланаётган амортизация ажратмалари суммасини инфляциянинг ўсиш суръатига мос равишда индексация қилиш мумкин. Иккинчи томондан, амортизация ажратмаларининг валюта rischi натижасида реал қийматининг йўқолишининг олдини олиш мақсадида амортизация ажратмаларига нисбатан валюта писандасини қўллаш лозим.

У.Ф. Шомуродов – БФА

РОЛЬ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В ПОВЫШЕНИИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПЛАНИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

В условиях становления рыночных отношений кардинально изменилась функциональная направленность финансовых и банковских учреждений, которые вступая гарантами государственного регулирования поэтапного осуществления рыночных реформ, стали по существу ключевыми и приняли на себя центр тяжести регулирующих функций.

В деятельности банков в области финансирования инвестиционных проектов существуют значительные трудности при использовании иностранных кредитных линий.

Как показывает результаты реализации отдельных инвестиционных проектов в экономике Узбекистана, имеются существенные проблемы в области повышения эффективности планирования инвестиционных проектов. *Важными из них, на наш взгляд, являются следующие:*

1. Проблемы, связанные с недоразмещением инвестиционных кредитов.

2. Во многих случаях, ежегодный процент возврата основной суммы инвестиционного кредита все время исчисляется к его полной, а не остаточной стоимости.

3. При планировании многих инвестиционных проектов в Узбекистане не удалось более реально прогнозировать изменение обменного курса сума. В результате падения курса сума по отношению к доллару США и другим иностранным валютам рентабельность многих инвестиционных проектов сильно снизилась.

4. Уровень реализации товаров, произведенные в результате завершения процесса реализации инвестиционных проектов, остается очень низкими.

Во многих случаях, договор о реализации товаров заключен с иностранным учредителем, который после завершения проекта не выполнил свои обязательства по покупке товаров за свободно конвертируемые валюты.

Для решения вышеизложенных проблем разработаны следующие практические предложения:

1. Необходимо использовать недоразмещенную часть инвестиционных кредитов для предоставления кредитов в сумах. Сроки предоставления кредитов должны совпадать сроку возврата инвестиционных кредитов. После погашения кредитов в сумах, они конвертируются в валюту платежа и за счёт этих средств осуществляется погашение инвестиционных кредитов иностранных кредиторов.

2. Необходимо сопоставить суммы валютных поступлений и валютных платежей по инвестиционным проектам. Превышение валютных платежей от валютных поступлений отрицательно влияет на стабильность курса национальной валюты, способствует к понижению эффективности инвестиционных проектов.

3. При планировании инвестиционных проектов необходимо совершенствовать прогнозирование обменного курса национальной валюты-сума. Значительное обесценение национальной валюты по отношению к ведущим иностранным валютам способствует к снижению рентабельности инвестиционных проектов. В результате этого, эффективность инвестиционных проектов падает.

4. При планировании инвестиционных проектов рекомендуется активно использовать методов портфельного анализа и новые технологии имитационного моделирования, что способствуют к повышению эффективности инвестиционных проектов.

ИЖТИМОЙ СИЁСАТИНИНГ МОЛИЯВИЙ ТАЪМИНОТИ МАСАЛАЛАРИ

Кўриниб турибдики, бугунги кунда давлат бюджетидан давлат-нинг иқтисодий ва ижтимоий сиёсатини амалга оширишнинг муҳим элементи сифатида фойдаланиш мақсадга мувофиқдир.

Республикамызда давлат марказлашган маблағлар ҳисобидан аҳолини ижтимоий ҳимоясини таъминлайди. Лекин ижтимоий сиёсат ҳозирги вазиятни албатта ҳисобга олиши керак, чунки ижтимоий сиёсат ижтимоий тизимдаги ўзгаришларга мослашувчан бўлгандагина бундай сиёсат фаол бўлади. Бозор иқтисодиёти ривожланган сари иқтисодиётнинг нодавлат секторидаги малакали ишчи кучига талаби ошади.

Шу боис, малакали кадрлар тайёрлаш масалаларига, инфляция таъсиридан аҳоли харид қобилиятини ҳимоя қилиш, нарх ошишидан аҳоли кўрадиган зарарни аҳоли даромадини ошириш орқали қоплаш мумкин. Аҳолига ишсизлик учун бериладиган нафақаларга ажратилган молиявий маблағларни аҳолини ишга тайёрлаш ва қайта тайёрлаш учун, меҳнат қилишга қайтариш учун субсидиялар, дотациялар кўринишда бериш ўз самарасини бериши мумкин.

Республикамызда фаолият кўрсатаётган иш билан таъминлаш бўлимлари орқали бу давлатлардаги зарур иш ўринлари топиш бўйича алоқаларини ўрнатиш ҳамда хорижга сафарбар этилган мутахассисларни ишлаб топган маблағларидан иш билан таъминлаш бўлимларига уларнинг харажатлари учун ажратмалар қилишни таклиф қиламиз.

Пенсия таъминоти аҳолини ижтимоий ҳимоялаш тизимининг муҳим таркибий қисмларидан биридир, чунки у деярли барча фуқароларнинг ҳаётий манфаатлари билан боғлиқдирки, фуқаролар меҳнат қобилиятларини йуқотганларида шу тизим орқали ижтимоий ҳимоя қилинади. Бизнинг фикримизча, ишлаётган пенсионерларга тўланадиган пенсиянинг 50 фоиздан 100 фоизга етказилиши мақсадга мувофиқ бўлади.

Бизнинг фикримизча, бу муаммоларни ечиш йўлларида бири Ўзбекистон Республикасининг Ижтимоий кодексини ишлаб чиқиш ҳисобланади. Бюджет қонунчилиги ва Ижтимоий кодекснинг бири-бирига боғлиқлиги, тамойил ва қоидаларини яхлитлиги мамлакат аҳолисининг ижтимоий кафолатланиш даражасини кўтаради.

КРЕДИТ И ПЛАТЕЖНЫЙ ОБОРОТ

Системный характер неплатежей предполагает и систему взаимосвязанных мер по его преодолению – от разработки и эффективного применения расчетно-финансовых инструментов и технологий, до выявления и устранения коренных причин роста неплатежей, чтобы платежный кризис не воспроизводился регулярно.

В первую очередь, следует принять все необходимые меры для того, чтобы исключить дальнейший рост задолженности и урегулировать существующие взаимоотношения между предприятиями, а также и бюджетом.

Своевременное и полное выполнение платежных обязательств - необходимое условие функционирования экономики. Проблемы платежно-расчетных отношений между предприятиями, организациями, банками и государством остаются одними из наиболее противоречивых и труднорешаемых.

Таблица 1

Балансовые данные предприятий реального сектора экономики¹⁶

Статьи текущих активов	1991	2003	Статьи текущих пассивов	1991	2003
ТМЦ	67	39,5	кредиторская задолженность	20	84
дебиторская задолженность	13	60	кредиты банков	80	16
Денежные средства	20	0,5			
Всего	100	100		100	100

Данная таблица показывает, что по сравнению с 1991 годом в 2003 году произошли резкие изменения дебиторской и кредиторской задолженности в сторону увеличения их доли в балансе предприятий. Сокращение доли кредитов банков в балансе предприятий привело к росту дебиторской задолженности, снижению ТМЦ и денежных средств предприятий.

Основной причиной этого является неравномерное движение денежных средств хозяйствующих субъектов под влиянием разнообразных факторов, во многих случаях, не зависящих от работы самого предприятия. Не менее важную роль играют кредиты банков предприятиям, испытывающим временные затруднения по разным причинам и в первую очередь в результате неплатежей покупателей.

¹⁶ К. Джураси. Финансовое посредничество в Узбекистане: проблемы и перспективы // Ж. Экономическое обозрение – 2004 - № 7 – с. 8

Это требует изыскивать формы участия кредита банка в организации платежа, способствующие преодолению различных затруднений предприятий при проведении расчетов.

Кредитные линии, которые получили за рубежом широкое применение, по нашему мнению, также являются той формой кредита, которые способствуют снижению неплатежей в экономике.

Необходимо отметить, что некоторая доля неплатежей приходится на расчеты между субъектами одной отрасли или одного ведомства.

Для ликвидации такого явления за рубежом применяется метод кредитования под названием «зонтик». При этом банк согласовывает с заемщиком, с материнской компанией, общий лимит для всего ведомства. Отдельные компании внутри группы могут получать кредиты в пределах определенных сублимитов «под общим зонтиком».

Такая практика, на наш взгляд, могла бы представлять интерес и для узбекских коммерческих банков и их крупных клиентов.

А. Джаббаров — БФА

ПРИМЕНЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (МСФО) В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

Специальный Комитет по международным стандартам финансовой отчетности организован в 1973 году в результате соглашения между профессиональными ассоциациями и объединениями бухгалтеров и аудиторов развитых стран. На сегодняшний день переход на МСФО является очень необходимым для всех хозяйствующих субъектов, особенно коммерческих банков, которые находятся на переходной экономике. Высокое качество МСФО, охватывающих все аспекты бухгалтерского учета и отчетности, последовательное следование их предписаниям и точное, без всяких отступлений, применение обеспечивает необходимую прозрачность финансовой отчетности для всех потенциальных пользователей. Сейчас в Узбекистане коммерческие банки играют самую важную роль, чтобы осуществлять экономические реформы во всех областях национальной экономики. Чтобы достичь его, финансовые отчеты коммерческого банка должны быть надежными, понятными, умеренными и прозрачными. А также банки смогут принимать более разумные решения в сфере оказания услуг, кредитования всех сфер экономики, финансирования крупных инвестиционных объектов, если их решения основаны на финансовых отчетах, составленных в соответствии с МСФО. Разработка бухгалтерского учета способствует переходу к рыночной экономике и мирохозяйственным свя-

зям. Преимущества перехода на МСФО для коммерческих банков являются следующими:

- прозрачность, понятность, достоверность, уместность финансовых отчетов позволяет снизить риск всех хозяйствующих субъектов, таких как инвесторы и коммерческие банки для принятия разумных решений;

- финансовые отчеты, составленные в соответствии с МСФО позволяют всем хозяйствующим субъектам для установления выгодных экономических отношений в мирохозяйственном пространстве;

- финансовые показатели, выраженные в финансовых отчетах позволяют понимать иностранным инвесторам и в результате увеличивается приток капитала.

Для достижения этого, коммерческие банки должны принимать МСФО. Целью проводимых в настоящее время работ по стандартизации бухгалтерского учета в Узбекистане является создание принципиально новой системы нормативного регулирования бухгалтерского учета и отчетности, ориентированной на рыночную модель функционирования экономики, гармонизацию принципов и правил ведения учета и составления финансовой отчетности в соответствии МСФО. Важнейшей задачей становится интеграция системы нормативного регулирования бухгалтерского учета и отчетности в новом хозяйственном законодательстве страны. В целях координации усилий в ходе реформирования системы бухгалтерского учета и отчетности коммерческих банков Центральный банк Республики Узбекистан организует широкомасштабные дела в области применения МСФО. Ассоциация бухгалтеров и аудиторов Узбекистана тоже осуществляет образовательную и издательскую деятельность в рамках реформы системы бухгалтерского учета, разрабатывает национальные стандарты по бухгалтерскому учету в соответствии МСФО и издание учебного пособия по бухгалтерскому учету в условиях рыночной экономики Узбекистана.

А. Усанов — ЕМА

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА ХАРАЖАТЛАР ҲИСОБИ ҲАМДА АУДИТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Тижорат банклари фаолиятини ташкил этиш билан боғлиқ, харажатларни тўғри бухгалтерия ҳисобида юритиш орқали банкларга муқобил консерватив ресурслар нархларини белгилаш ва банк активларини аниқ баҳолаш ҳамда харажатларни қоплаб, банк акциядорлари орасида даромадларни тўғри тақсимлаш имконини берадиган шароит яратиш бухгалтерия ҳисоби ходимларининг асосий вазифаси ҳисобланади.

Банк харажатлари алоҳида баланс ҳисоб рақамларида акс этирилади. Тижорат банки фаолияти якунларини таҳлил қилиш жараёнида харажатларни қуйидагича гуруҳлаш мумкин:

- Асосий фаолият бўйича харажатлар;
- Фоизсиз харажатлар;
- Хатарли ва ҳаракатсиз кредитлар бўйича захираларни ҳосил қилиш учун харажатлар.

Бунинг учун тижорат банкининг бухгалтерия балансидан, «Фойда ва зарарлар тўғрисида»ги ҳисоботидан, бирламчи бухгалтерия ҳужжатларидан фойдаланилади. Ундан кейин аудитор балансдан ҳисобдан чиқарилиши лозим бўлган суммаларни тўғри ҳисобдан чиқарилганлигини ёки чиқарилмаганлигини текширади. Бунда асосий эътибор қуйидагиларга қаратилади:

- 31206 – ҳисобрақамнинг дивидендлар тўлангандан кейинги қолдигини ўз вақтида 31203 – ҳисобрақамига ўтказилганлигини текшириш;

- реализация қилинмаган зарарлар суммасини 55306 – ҳисобрақами орқали ўз вақтида ҳисобдан чиқарилганлигини аудиторлик назоратидан ўтказиш;

- реализация қилинмаган фойда суммасини 45405 – ҳисобрақами орқали ўз вақтида ҳисобдан чиқарилганлигини ва асосланганлигини аниқлаш;

- умидсиз кредитларни балансдан тўғри ҳисобдан чиқарилганлиги ва уларни аудитор томонидан тўғри аниқланганлигини назорат қилиш;

- фоизларни ўстирмаслик мақомига эга бўлган кредитлар бўйича муддати ўтган фоизларни фоизли даромадлар ҳисобрақамидан ҳисобдан чиқарилганлиги текширилади.

Бажарилган ишлар, кўрсатилган хизматларни тўлаш билан боғлиқ бўлган харажатлар бухгалтерия ҳисобида тўланган вақтидан қатъий назар, бу хизматлар кўрсатилган вақтда ҳисобга олинади.

Аудит жараёнида кредитлардан кўриладиган зарарларни қоплашга мўлжалланган захира ажратмалари суммасини тўғри ташкил этилганлигига алоҳида эътибор қаратилади. Аудит жараёнида дастлаб кредитларни тўғри таснифланганлигини текшириш зарур. Ундан кейин эса, яратилган захира суммаларини тўғри ташкил этилганлиги текширилади. Республикаимизнинг тижорат банкларида кредитлардан кўриладиган зарарларни қоплашга мўлжалланган захира ажратмаларининг ҳақиқатдаги суммаси 56802 - ҳисобрақамда ҳисобга олинади. Бунда 56802 - ҳисобрақам дебетланади, 99 рақами билан тугайдиган ҳар бир захира ҳисобрақами кредитланади.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИДА ИЧКИ АУДИТНИ ТАШКИЛ ЭТИШНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Тижорат банкларида ички аудит текшируви ўтказишнинг мақсади — қонун томонидан белгиланган аниқ вазифаларини бажариш, иктисодий субъектларни бухгалтерия ҳисоботларини ҳақиқийлигини аниқлаш ва улар томонидан амалга оширилган молиявий, ҳўжалик операцияларини меъёрий ҳужжатларга тўғри келишини текширишдир.

Тижорат банклари барқарорлигини таъминлаш мақсадида банк билан ўзаро боғлиқ шахслар билан амалга ошириладиган операцияларга талаб қатъийлаштирилади. Ана шуларнинг барчаси банклардаги ички аудитни ташкил этиш ва такомиллаштиришни талаб этади. Тижорат банкларида ички аудитнинг асосий мақсадлари ва вазифалари қуйидагилардан иборат бўлиши керак :

- банк фаолияти ички назоратини амалга ошириш. Ушбу фаолиятни Ўзбекистон Республикаси ҳудудида тижорат банклари фаолиятини тартибга соладиган қонунлар ва меъёрий ҳужжатларга мувофиқлигига эришиш ;

- молиявий ҳисоботларнинг (ҳар ойда, чоракда, йилда) аудитини ўтказиш ;

- фавқулодда вазиятлар ва ҳодисаларни аниқлаш ;

- бухгалтерия ва операциялар назорати ҳамда маъмурий назорат тизимлари мослигини баҳолаш ;

- банк фаолиятини амалдаги қонунлар, қоидалар ва йўриқномаларга мувофиқлигини баҳолаш.

Ички банк аудити ўтказилган текширув натижаларини умумлаштирилади ва бу хусусда ахборотни банк кенгаши раҳбариятига тақдим этади.

Текширув бошладан олдин охириги ойнанинг I-санасига ва текшириш кунига банк баланси талаб килинади ҳамда шу баланс маълумотларини таҳлил қилиш билан филиалда ялпи ички аудит текшируви бошланади.

Ички аудит текширувлари банк фаолиятини текшириш давомида қуйидаги масалаларни ёритиб бериши лозим :

- банк балансининг ҳар бир ҳисобварағи қолдиғининг ҳаққонийлигига баҳо бериш билан бирга текширилган даврда ушбу ҳисобварақдаги операцияларнинг қонунийлиги ҳам бир йула текширилади;

- банкнинг депозит, кредит, пул муомаласи, ҳисоб - китоб, касса, валюта ва бошқа операциялари бўйича ўтказилган ўтказмаларининг тўғрилиги ва асослиги ;

- банкнинг ўз кредиторлари ва омонатчилари олдида мажбуриятларини бажара олиши ;
- амалдаги қонунчилик ҳамда Марказий банк ва бош банкнинг меъёрий ҳужжатларига риёя қилиниши.

Ф. Аширматов – БМА

ЎЗБЕКИСТОН ВАЛЮТА БОЗОРИНИНГ ТУЗИЛИШИ ВА РИВОЖЛАНИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ

Банк тизимида амалга оширилаётган ислоҳотларнинг бош мақсади, бозор иқтисодиёти талабларига тўла жавоб бера оладиган самозали банк тизимини шакллантириш, банклар фаолиятини жаҳон банк амалиёти даражасида ташкил этиш ва пировард натижада, банкларнинг ички ва халқаро молиявий бозорларда рақобатбардошлигининг юқори даражасига эришишдир.

Ўзбекистон Республикасининг ички валюта бозори ҳозирги кунда қуйидаги сегментлардан иборат:

Банкларо биржа валюта бозори - асосан Ўзбекистон Республика Валюта Биржасидан иборат бўлиб, ушбу биржа пайдо бўлишидан бошлаб, то ҳозирги кунгача Ўзбекистон Республикаси валюта бозорининг асосий ва йирик сегменти бўлиб келмоқда. Биржа валюта бозорининг Ўзбекистон валюта муомаласи таркибий тузилишидаги ўзига хос ўрни, валюта операцияларини асосий ҳажминини ушбу биржада амалга оширишдадир.

Ўзбекистон Республикаси валюта биржаси (ЎРВБ) қуйидаги турдаги операцияларни амалга оширади:

- савдоларни ташкил этади ва савдо иштирокчилари билан хорижий валютани олди-соттиси бўйича битимларни тузади;
- ЎРВБ тузилган битимлар бўйича хорижий валюта ва сўмлардаги банкларо ҳисоб-китобларни ташкил этади;
- биржада, Ўзбекистон Республикаси ҳудудида асосий расмий алмашув курси бўлмиш, миллий валюта «сўм»нинг курси шаклланади.

Ҳозирги кунда валюта айирбошлаш шаҳобчаларида фақат хорижий валюталарни сотиб олиш ва сотиш операциялари амалга оширилади. Ривожланган давлатлар амалиётида эса валюта айирбошлаш шаҳобчалари, воситачилик ҳақи эвасига, муомалага яроққиз бўлиб қолган эркин муомалада юрадиган валюта ярққисига алмаштирилади ҳамда ушбу носавдо операциялар банкка сезиларли даромад келтиради. Тижорат банклари валюта айирбошлаш шаҳобчалари амалиётида кенгайтириш нафақат банкларга қўшимча даромад, балки нақд валютанинг ички бозорини ривожлантириш имконини беради.

Ўзбекистон пахта, олтин ва бошқа рангли металллар кўринишидаги экспорт салоҳиятига эга бўлиб ушбу бозорларда жаҳон конъюктурасини барқарор ҳалати мавжуд бўлганда ўзининг савдо балансида ижобий сальдони ҳамда керакли олтин ва валютта заҳираларини шакллантириш бўйича катта имкониятларга эга.

Бир вақтнинг ўзида бу ерда бир қатор жиддий чекланишлар ҳам мавжуд. Биринчидан, бу пахта, олтин ва мис каби экспорт маҳсулотларини доимий равишда ишлаб чиқаришни кўпайтиришни иложиси бўлмаслигидадир. Иккинчидан, ушбу маҳсулотларнинг экспорт қилинишининг қиймат ҳажми жаҳон бозоридаги нархларнинг ўзгаришига боғлиқлигидир ва шу сабабли уларнинг нархи узоқ вақт мобайнида барқарор бўлмаслиги мумкин. Учинчидан, иқтисодиётнинг юқори суръатларда ўсиши импорт ҳажми (хом-ашё, бутловчи қисмлар ва материаллар) ортишини талаб этади, бу эса, ўз навбатида, экспорт ҳажмини кескин равишда ўстиришни тақозо этади.

II СЕКЦИЯ

СОЛИҚ-БЮДЖЕТ СИЁСАТИНИ ЯНАДА ТАКОМИЛЛАШТИРИШНИНГ УСТУВОР ЙЎНАЛИШЛАРИ

ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДАЛЬНЕЙШЕГО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

А.Н. Ли — доц., зав. кафедрой БФА

ДОХОДЫ МЕСТНЫХ БЮДЖЕТОВ В ПЕРИОД УГЛУБЛЕНИЯ РЫНОЧНЫХ РЕФОРМ

Период углубления рыночных преобразований характеризуется дальнейшим расширением разнообразных форм и типов хозяйствования, последовательным совершенствованием инфраструктуры рыночной экономики и ее механизмов, преобладанием в межхозяйственных взаимоотношениях законов спроса и предложения, повышением конкуренции, более эффективным разгосударствлением в экономике.

В этих условиях меняется место финансов в системе денежных отношений, их роль в воспроизводственном процессе, появляются новые виды финансовых отношений. Задачи и функции финансов должны трансформироваться с учетом вышеназванных условий. Возникает необходимость находить пути более полной реализации потенциальных возможностей финансов, как инструмента экономического регулирования для совершенствования воспроизводственной, отраслевой, территориальной структуры общественного производства.

В области межбюджетных отношений осуществляемой на фоне бюджетной децентрализации особого внимания требует политика формирования доходов местных бюджетов. Степень децентрализации зависит от того, в какой степени существующие правовая и институциональная системы обеспечивают независимость и подотчетность органов местного самоуправления.

Важнейшее условие достижения стабильности межбюджетных отношений — увязка процессов формирования финансовой базы бюджетов различных уровней, которая должна складываться из собственных доходов каждого бюджета, поступлений от общегосударственных регулирующих по нормативам, устанавливаемым ежегодно в законодательном порядке по областям республики и закрепленных налогов, а также из финансовой помощи из вышестоящего бюджета.

Важную роль в дальнейшем укреплении доходной базы местных бюджетов должно сыграть совершенствование налогообложения имущества, земли, природных ресурсов. Реальное увеличение поступлений от налога на имущество можно задействовать при сокращении льгот по данному налогу, предоставление которых находится в компетенции центральных органов власти. Основные параметры (ставки, налогооблагаемая база, льготы) по местным налогам определяются Кабинетом Министров, а сбор этих налогов осуществляется в регионах. Поэтому возникают случаи, когда отдельные налоги просто невозможно собрать, так как проблематичным остается определение налогооблагаемой базы или же административные издержки превышают налоговые поступления. В этом направлении наиболее важными являются вопросы усиления самостоятельности и заинтересованности органов местной власти в увеличении налогового потенциала и росте собственных бюджетных доходов путем увеличения числа налогоплательщиков — малых предприятий, усиления и повышения эффективности контрольных функций за сбором налогов на доходы физических лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью.

Пока основная часть суммарных доходов местных бюджетов формируется по каналам межбюджетного регулирования, основным из которых являются регулирующие налоги. Нормативы отчислений по ним, как упоминалось выше дифференцированы по областям и видам налогов и ежегодно пересматриваются. При определении нормативов исходят из прогнозов поступления местных и общегосударственных налогов, прогнозов минимальных расходов местных бюджетов.

Основными недостатками ежегодно меняющихся нормативов, является нестабильность доходной базы местных бюджетов, возможность субъективного подхода в отношении отдельных регионов. При этом в действующей практике отсутствует четкое обоснование размеров нормативов по регионам, нет единого методологического подхода в определении и обосновании этих нормативов, что соответственно приводит к значительной их дифференциации по областям. Кроме этого отсутствие нормативов не позволяет отслеживать эффективность использования бюджетных средств. Например, если в истекшем периоде бюджетная организация нерационально использовала энергию, воду на коммунальные услуги, то и в следующем году бюджет будет финансировать допущенное расточительство.

Одним словом межбюджетное регулирование основанное на принципах «от достигнутого» и «согласования», при отсутствии единой методологической и нормативной основы допускает значительный субъективизм, приводящий к не эффективному использованию бюджетных средств.

В этой связи предлагается:

- внедрить единую методику расчета нормативов бюджетных услуг;
- разработать нормативную базу по бюджетным услугам.

А.К. Ибрагимов — и.ф.д., проф., БМА,
У.С. Турсунов — Андижон қишлоқ
хўжалиги институти

ИШЛАБ ЧИҚАРИШ ХАРАЖАТЛАРИ ҲИСОБИНИ ТАШКИЛ ЭТИШ

Бугунги кунда мамлакатимиз ижтимоий ҳаётининг барча соҳаларида туб ислохотлар амалга оширилиб борилмоқда, шу жумладан, аграр тармоқда ҳам. Ўзбекистоннинг жаҳон иқтисодий ҳамжамиятига интеграциялашуви, шунингдек, турли хил халқаро ташкилотлар билан алоқанинг йўлга қўйилиши, миллий кўрсаткичлар билан мослигини ва жаҳон тажрибасида қабул қилинган ҳисоб таъминларининг услубий бирлигини талаб қилмоқда.

Бозор иқтисодиёти шароитида ҳар бир хўжалик юритувчи субъект кўпроқ даромад келтирадиган маҳсулот ишлаб чиқариш (иш ва хизматлар кўрсатиш)га ҳаракат қилади. Аграр соҳада ишлаб чиқариш самарадорлигини оширишда харажатлар алоҳида ўрин тутади. Бунинг муҳимлигини кўриб чиққанда, ҳозирги вақтда бизнинг республикада етарли даражада барқарор ўсишга салбий таъсир этувчи факторлар мавжудлигини тан олиш керак. Бу эса ҳар бир ташкилотдан хўжалик юритишнинг ташкил этилишини, яъни аниқ ишлаб чиқариш ва иқтисодий сиёсатнинг юритилиши, ўз ривожланиш йўлларини, аниқ бухгалтерия ҳисоби ва хўжалик юритиш шакллариини излашини талаб қилади.

Ҳеспубликаимизда бухгалтерия ҳисобини такомиллаштиришга қаратилган муҳим илмий амалий ишлар олиб борилган бўлсада, ammo айрим тармоқлар ва мавзулар ҳисобига оид аниқ услубий ишлар ҳали ўз ечимига тўлалигича етган деб бўлмайти. Бу эса ҳар бир тармоқда унинг хусусиятларини ҳисобга олган ҳолда, бухгалтерия ҳисобини такомиллаштириш масаласини ўта долзарб эканлигини тақозо этади.

Аграр тармоқнинг самарали фаолият юритишини белгиловчи муҳим шартлардан бири молиявий натижалар категориясининг ижобий бўлишида харажатлар таркибида унга бевосита таъсир қилувчи давр харажатлари элементлари бўйича амалга ошириладиган сарфларни тўғри ташкил қилиш, ҳисобини аниқ юритиш ва келгусида маъмурий қарорлар учун асос бўлувчи маълумотларни олишда таҳлилни мукамаллаштириш долзарб аҳамиятга эга. Ни-

зомда белгиланганидек давр харажатлари ишлаб чиқариш жараёнлари билан боғлиқ бўлмаган харажатлар ва сарфларни ташкил қилган ҳолда ўз ичига:

- а) сотиш харажатлари;
- б) бошқариш харажатлари (маъмурий сарф харажатлар);
- в) бошқа операцион харажатлар ва зарарлар;
- г) ҳисобот даврининг келгусида солиқ солинадиган базадан чиқариладиган харажатларни олади.

Мазмунига кўра давр харажатлари ишлаб чиқариш ҳажмига бевосита алоқадор бўлмаган доимий харажатлар гуруҳини ташкил қилади.

Ишлаб чиқариш жараёнини узлуксиз ишлаши учун асосан хомашё ва материалларнинг ўз вақтида етказилиши муҳим ўрин тутади. Масалан, корхона ишлаб чиқаришни хом ашё ва материаллар билан таъминлашда хомашё ва материаллар етказиб берувчи корхона билан шартнома тузади. Хом ашё ва материаллар етказиб берувчи корхона бошқа давлат ҳудудида жойлашганини инобатга олсак, хужалик юритувчи субъект бошлиғи шартнома тузиш мақсадида хизмат сафарига боришига тўғри келади. Бу хизмат сафари айнан ишлаб чиқариш жараёни билан боғлиқ бўлиб, махсулот ишлаб чиқаришда муҳим ўрин эгаллайди. Яъни махсулот ишлаб чиқариш харажатларида ўз аксини топиб, унинг қоплалиши молиявий натижалар ҳосил бўлгандан сўнг эмас, балки махсулотни ишлаб чиқариш таннархини ҳосил қилувчи харажатлар таркибида ҳисобга олиниши керак. Яна шуни таъкидлаб ўтиш жоизки, даврийлигига қараб ҳам харажатларни жорий ҳамда бир марталик харажатларга бўлиш мумкин.

М.А. Мирсадыков — доц., к.т.н.,
Министерство финансов Руз

ПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ СТРАХОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Международный опыт свидетельствует, что усилия правительств, направленные на устранение или ослабление угрозы системной нестабильности страховых рынков, подкрепляются введением пруденциального надзора. Пруденциальный (от англ. Prudential — благоразумный) надзор — это интенсивный процесс, при помощи которого специально уполномоченный государственный орган следит за соблюдением правил пруденциального регулирования. В случае опасности банкротства страховой организации принимает меры по исправлению ситуации. В настоящее время в Республике Узбекистан заложены основы страхового законодательства и формируется целостная система пруденциального регулирования и над-

зора на страховом рынке. С учетом уровня рисков, присущих этому виду деятельности, создание такой системы является в настоящее время одной из приоритетных задач.

Пруденциальное регулирование и надзор за участниками страхового рынка — это система, включающая в себя обоснованные нормативные требования к деятельности профессиональных участников страхового рынка, а также требования к отчетности, поступающей от профессиональных участников рынка, которая позволяет оценивать и управлять рисками, возникающими в результате деятельности страховых организаций. При этом система пруденциального регулирования и надзора не только обеспечивает необходимую платежеспособность и финансовую устойчивость страховщиков, а может преследовать много различных целей, из которых одной из наиболее общих и важных является обеспечение прозрачности и доступности информации о деятельности страховых организаций для регулирующих органов и общественности.

Процедура контроля за соблюдением установленных нормативов — важная часть пруденциального надзора. Зачастую по формальным признакам страховая организация может казаться стабильной и состоятельной, но на самом деле двигаться к несостоятельности, поэтому требуются особые приемы надзора. В качестве одного из приемов можно привести введение временной администрации, когда дела совсем уж нехороши, а интересы страхового рынка требуют не допустить системного кризиса.

Внедрение системы пруденциального регулирования и надзора, в первую очередь, призвано определить для профессиональных участников страхового рынка единые «правила игры» — защитить права страхователей, обратить внимание профессиональных участников страхового рынка на проблематику существующих рисков в их деятельности и мотивировать их к разработке систем управления этими рисками.

Внедрение эффективной системы пруденциального регулирования и надзора за страховой деятельностью в республике позволит осуществить переход от практики надзора за деятельностью отдельных профессиональных участников страхового рынка к более эффективному мониторингу и надзору за страховым рынком в целом, что позволит решить задачи, связанные с обеспечением общей устойчивости и целостности страхового рынка. Важное место при формировании общей системы мониторинга и оценки рисков занимает совокупность нормативных требований, характеризующих как риски отдельных профессиональных участников страхового рынка, так и агрегированные риски страхового рынка в целом.

Внедрение системы пруденциального регулирования и надзора за страховой деятельностью способствует повышению прозрачности

деятельности как самого специально уполномоченного государственного органа по регулированию и надзору за страховой деятельностью, так и профессиональных участников страхового рынка.

Қ. Яхъёев — профессор, Республикада хизмат кўрсатган иқтисодчи

СОЛИҚ ҲИСОБ-КИТОБИНИ ОСОНЛАШТИРИШ ВА СОЛИҚ ТУШУМИНИ КЎПАЙТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Ўзбекистон ҳудудида 225 мингдан ортиқ юридик шахслар, шу жумладан, 275 минг махсус режимда солиқ тўловчилар мавжуд.

Амалиётда улар икки йирик гуруҳга бўлиниб солиқ тўлайдилар: йирик юридик шахслар ва кичик юридик шахслар.

Йирик юридик шахслар молиявий фаолиятдан даромад (фсида) солиғи тўлайди ва ҳамма солиқ ва тўловларни тўлайди.

Кичик корхоналар эса ўз фаолиятларидан ягона солиқ тўлови, ягона солиқ, ягона ер солиғи ва мақсадли фондларга ажратмалар тўлайди. Фарқи биринчиси даромадга (фойдага) солиқ, иккинчиси ялли тушумдан ягона солиқ.

Йирик корхоналар фақат фойдага солиқ-ҳисоб китоби булича 2005 йилда 16 сатрдан иборат саволга жавоб берган бўлса, 2006 йилдан бошлаб 30 сатрдан иборат саволларга жавоб беришга тўғри келмоқда. Кичик корхоналар ҳисоб-китоби ҳам йилдан-йилга охиб бормоқда. Илгари йирик корхоналар солиқ ҳисобига ВМнинг 5 феврал 1999 йилги 54-сон қарорига асосан Низомнинг 1,2 илова-лари ва имтиёзлар тўғрисида маълумотномалар қўшимча бериладиган бўлса, 2006 йилдан бошлаб унга зарарни кўчириш бўйича ҳам ҳисоблар ва бошқа маълумотлар беришга тўғри келади. Ундан ташқари, фақат фойдадан солиқ бўйича 34 турдаги имтиёзларни ҳисобга олиш зарур бўлади. Бундай кетиш давом этса, масала янада мураккаблашади.

Бу масалаларни ҳал қилиш учун аввало фойдага солиқни ҳамма юридик шахслар учун (шу жумладан, банклар, суғурта ташкилотлари, савдо ва умумий овқатланиш корхоналари) бир хил жорий этиб, кичик корхоналар учун бу солиқ ставкасини камайтириб белгилаш лозим. Масалан, икки барабар ёки бошқача. Имтиёзларни эса солиқ ставкаси орқали бошқариш мумкин, яъни бироз кўтариб. Бунда солиққа тортилмайдиган минимум даромад ёки чегирма ҳамма юридик шахсларга берилиши лозим.

Чегирма берилганда ҳам баъзи устивор соҳаларни тез ривожлантириш мўлжалланса, уларга ва фан-техникани ривожлантириш, инвестицияларга имтиёз сақланиши мумкин.

Имтиёزلарни кўпайтирмаслик керак, чунки у солиқ моҳиятига тўғри келмайди. Солиқ социал таъминот эмас. Уни фақат ундириш керак. Солиқ қонунчилигига ҳадеб ўзгартириш киритилавериш солиқ тушумини секинлаштиради, солиқ обрўсини туширади.

Асосий солиқ тури Республикада юридик шахсларнинг даромад (фойда) солиғи бўлиб қолмоғи зарур. Солиқ ҳисоб-китоби осон ва ихчам бўлиши керак.

Кўшилган қиймат солиғи бўйича унинг бетарафлик тамойилидан келиб чиқиб, товарлар (ишлар, хизматлар) ишлаб чиқарувчи ҳар қандай юридик шахслар солиқ ҳисоблашлари ва тўлашлари зарур. Уни ҳисоблаш усулида кўзда тутилган ҳисобга олиш суммасини чегириши лозим. Ҳозирги бизнинг амалиётда бўлган микрофирмалар ва кичик корхоналар (ҳамма махсус солиқ режимида солиқ тўловчилар) мажбурий равишда ҚҚС тўловчиларига айлантирилиши лозим. Шунда ҚҚС бўйича бир қанча чалкашликларга йўл қўйилмайди. Юзақи уларни солиқ тўлашдан озод қилиш, имтиёз бериш уларнинг иқтисодий ривожланишига тўсқинлик қилади. ҚҚС тамойили бўлган занжир узилади, расман бу солиқни тўламайди. Бу солиқни тўламайдиган корхоналардан маҳсулот (иш, хизмат) олувчилар бошқалар обороти ва ўз обороти ҳисобидан қўшиб солиқ тўлайди.

Махсус режимдаги солиқ тўловчилар расман солиқ тўламайди дейилганда, фақат ўзи ҳисоблаган оборотдан солиқ тўламайди. Бошқа корхоналардан маҳсулот олганларида маҳсулот қийматига қўшиб ҚҚСни ҳам тўлайди. Лекин ўзи ҚҚС тўловчиси бўлмаганидан ҚҚС суммасини ҳисобдан чиқара олмайди, уни маҳсулот, ишлар, хизматлар қиймати устига олиб боради. Таннарх ошади, фойда камаяди. Натижада бу солиқ даромад (фойда) солиғи базасини камайтиради. Тўғри, бу солиқ ставкаси ҚҚС ставкасидан кам бўлгани учун бюджетга камроқ солиқ тўлайди, лекин барибир тўлайдими? Икки марта солиқнинг нима кераги бор? Бу ҳолат фақат солиқ ҳисоб-китобларини чалкаштиради. Ҳамма ҚҚС тўловчиларига, шу жумладан, кичик корхоналарга ҚҚС юқини оғирлаштириб юбормаслик учун бир хил камайтирилган ставка белгиланиши зарур (аввало 15 фоиз, имконият яратилганда 10 фоиз).

Шунда фойдага солиқ ва ҚҚС тўлови минималлашади. Солиқ тўлашни ҳеч қачон ихтиёрий қилиб бўлмайди, чунки у моҳияти жиҳатидан мажбурий тўловни ифода этадиган муносабатдир.

Бизнинг фикримизча, солиқ юқини йилдан-йилга пасайтириш каби давлат сиёсати олиб борилаётганлиги туфайли солиқ юқи яқин йилларда маъқул даражага тушади. Аммо солиқлар ва тўловлар сони ҳали кўп. Ҳисобчилар учун ҳали ҳам бир қанча ҳисоботлар, ҳисоб-китоблар ва уларга қўшимча ҳужжатлар тақдим этишга тўғри келмоқда. Агарда кичик бизнес раҳбарлари махсус

ҳисобчилар ёллаш имконияти бўлмаса, ҳисобларни тўғри юритиш қийин. Кичик бизнес ялпи тушумдан ягона солиқ тўлови тўлайди-ку, ҳисоб-китоб ихчамлашган-ку дерсиз. Бу ҳисоб-китоб аввало 6 та сатрдан иборат эди. Ҳозир эса 26 та сатрдан иборат. Унга қўплав иловалар мавжуд. Борди-ю бу корхоналар асосий фаолиятдан ташқари бошқа фаолият билан шуғуллансалар, шу фаолиятдан ҳамма солиқлар ва тўловларни тўлайверади. Шу ҳолатда ҳамма юридик шахслар бир хил солиқ тўловчилар бўлади: кичиги ҳам, каттаси ҳам. Бозор иқтисодиёти эркин иқтисодиёт бўлганлигидан, юридик шахслар хилма-хил фаолият билан шуғулланса, банкротлик эҳтимолидан ҳоли бўлади, чунки бирор фаолиятдан зарар кўриб қолса, бошқа фаолиятдан фойда топиб, умуман олганда даромадга эга бўлади ва зарарни кўчиришга хожат қолмайди. Шундай экан, ҳамма юридик шахсларга руҳсат этилган фаолият билан шуғулланиш имкониятини яратиш зарур.

Бозор иқтисодиётида ҳамма юридик шахсларга бир хил шароит яратиш мақсадида уларнинг солиқларини ҳам бир хиллаштириш керак. Бу аввало даромад (фойда) солиғига тегишлидир.

Ҳисоб-китобларни осонлаштириш мақсадида асосий солиқлар бўйича (масалан, фойда солиғи) ставкаларини бироз ошириб бўлса ҳам (имконият кўтарса оширмасдан) баъзи солиқларни бирлаштириш мумкин.

Масалан, юридик шахсларнинг мол-мулк солиғи ва ер солиғини (ерга меъёрий қиймат аниқлаб) бириктириб, кўчмас мулклар солиғига айлантириш мумкин.

Сув ресурсларидан солиқни табиий ресурслардан фойдаланиш солиғига бирлаштиришни ҳам ўйлаб кўриш лозим.

Бизнинг фикримизча, кам тушум берадиган бир қанча солиқлар ва тўловлар ўрнига юридик шахслар учун салмоқли тушум берадиган ҚҚС, алоҳида товарларга акциз, даромад (фойда) солиғи ва кўчмас мулклар солиғини қолдириш керак. Ундан ташқари иқтисодий адабиётда жамоатчилик таклиф қилаётган инфратузилмани ривожлантириш солиғини ҳам даромад (фойда) солиғига қўшиб олиб, республика бюджетидан маҳаллий бюджетга маълум даражада ажратма бериш лозим.

Юқоридаги айтиб ўтилган таклифларнинг қабул қилиниши нафақат ҳисоб-китобларни осонлаштириб қолмасдан, солиқ тушумларини ҳам кўпайтиришга хизмат қилади. Лекин солиқ тушумини кўпайтиришнинг бош йўли — иқтисодиёт тармоқларини ривожлантиришдир. Уни ривожлантиришга солиқ механизмнинг мураккаблиги тўсқинлик қилмаслиги керак.

УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ УЧЕТ В УСЛОВИЯХ ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

В современных условиях эффективность хозяйствования во многом зависит от качества принимаемых управленческих решений и составляемых прогнозов, а это возможно только при применении «эффективной системы учета» и анализа условий производства и сбыта продукции.

Информация, необходимая для принятия управленческих решений, требует упорядоченного ее ведения, то есть функционирования и постоянного совершенствования «информационной системы». «Информационная система» в силу разделения труда его специалистов должна быть одной из основных функциональных обязанностей главного бухгалтера. Именно сейчас, когда товаропроизводители становятся самостоятельными, недооценка информационного обеспечения приведет к значительным потерям. Информация может быть внешней и внутренней.

Источниками вышеизложенной информации является интернет, каналы ведомственной службы внедрения НТП, статистическая информация. Эта информация, получаемая на основе компьютерной технологии, очень нужна руководителю фирмы, главным специалистам и менеджером отдела снабжения и сбыта. В целом на фирме для упорядочения сбора, систематизации, хранения базы данных для дальнейшего использования этой нужной для управления информации обычно ответственным является бухгалтер (если нет менеджера). Более того, в настоящее время широкое распространение имеют компьютерные технологии. Для этого необходимо на фирме подключение компьютера через модем по телефонной сети, которая позволяет установить связи с корреспондентами компьютерной сети и оперативно получать необходимую информацию.

В этой связи компьютерные сети сегодня постоянно расширяются и развиваются. Получаемая информация по компьютерной сети очень полезна для руководства фирм или организаций, и расходы: коммерческой информации оправдывают себя. Управление в условиях формирования рыночной экономики без вышеперечисленной информации не представляется возможным. Компьютерная технология обеспечивает внутренней информацией для принятия правильных управленческих решений. Информацию получают на основе первичных учетных документов. Единственный недостаток существующей системы учета — она ориентирована на составление отчетности (месячной, квартальной, годовой и т.д.). В этой связи

использование оперативной информации и принятие оперативных управленческих решений невозможно. Здесь нужна разработка новой системы учета и обработки первичных документов, позволяющая получить внутреннюю оперативную информацию. Более того, при обобщении учетной информации за месяц теряется большое количество важной информации (как время поступления запасов от поставщиков, наименование сорта продукции, выход продукции за смену, в разрезе цеха, бригады, себестоимость единицы продукции или отгрузка продукции покупателю, оплата покупателя за эту партию продукции). Последнее очень важно для проведения руководством контроля, анализа и принятия управленческих решений в части своевременной оплаты покупателя за каждую партию купленной продукции. Исходя из значимости оперативной информации учетной и неучетной, сегодня вполне возможно внедрение компьютерной технологии при ежедневной обработке первичных документов в соответствии с документооборотом.

Необходима ежедневная регистрация первичных документов и накапливание в памяти компьютера всей полезной информации, имеющейся в первичных документах. В момент запроса сьем оперативной информации при необходимости управленцами может использоваться по мере потребности этой информации. Впоследствии есть полная возможность накапливания и обобщения информации в памяти компьютера в виде бухгалтерских записей, а также практически всей полезной оперативной, внутренней отчетной информации. Единственное требование — нужен классификатор (коды) учетных номенклатур. Не только Типовой план счетов бухгалтерского учета, но и коды детализированных аналитических счетов, коды субсчетов, коды операций по движению запасов на складах, движению готовой продукции, коды закрытия счетов распределения услуг вспомогательных производств, определение, отклонения от оптовых цен и т.д. В фирмах или организациях нужны базы данных оборотов с начала года до отчетного месяца, остатки на конец года (н.п.).

Исходя из технологических особенностей, производство продукции нуждается в хранении в базе данных формирования аналитических затрат и объектов себестоимости готовой продукции, формирования видов дохода от реализации каждой партии продукции. Поэтому необходимо разрабатывать систему моделирования компьютерной технологии детализированного учета Учет по центрам хозяйственной отчетности (ЦХО) и центрам затрат, по видам работ.

НЕЧЕТКАЯ МОДЕЛЬ ОПТИМИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ

В связи с деятельностью страховых компаний возникают задачи, требующие принятия решений в условиях, где нечетко проявляются цели и ограничения, и даже последствия каждой избираемых альтернатив. Сложность проблемы и неопределенность ситуаций сделали необходимым введение более гибких и адекватных реальности схем. Теория нечетких множеств обусловила появление методов, облегчающих решение задач, в которых превалирует неопределенность.

Предположим, что нужно скомбинировать n разновидностей активов в портфель с пропорциями W_i ($i = \overline{1, n}$) и $\sum W_i \leq 1$. Ожидаемые доходы по этим активам обозначаются $E(r_i)$ и что β активов — β_i ($i = \overline{1, n}$). Тогда ожидаемый доход по портфелю будет равен $\sum E(r_i) W_i$, т.е. доходы складываются линейно. Заметим, также, что β портфеля, который является средней взвешенной отдельных активов ($\beta = \sum W_i \beta_i$) не должен превышать определенного значения b_1 — это первое ограничение. Инвестируются средства не превышающие определенного уровня (b_2) свободного капитала страховой компании — это второе ограничение. Так, как согласно временному положению «О размещении страховых резервов страховыми организациями на территории Республики Узбекистан» Министерства Финансов Руз от 28.06.2000, страховщики при размещении средств обязаны соблюдать установленные квоты. Третье ограничение ставится на каждый актив соответственно этих принятых нормативов.

Тогда общая модель линейного программирования с нечеткой целью и нечеткими ограничениями имеет следующий вид:

$$\begin{aligned} \max \quad z &= \sum_{i=1}^n E_i W_i \\ \text{при} \quad \sum \beta_i W_i &\leq \bar{b}_1, \\ \sum W_i &\leq \bar{b}_2, \\ d_i &\leq W_i \leq c_i, \quad \forall i. \end{aligned} \tag{1}$$

Для решения задачи (1) используется метод предложенный Циммерманом и Чанасом.

В этом подходе, для нечеткой цели первоначально задается значение цели b_0 и ее соответствующее допустимое отклонение p_0 , а также — для нечетких ресурсов: b_i и его соответствующие допуски $p_i, \forall i$. Нечеткая цель и нечеткие ограничения тогда рассматриваются без различия, и их соответствующие области могут быть описаны в интервалах $[b_i, b_i + p_i], \forall i$.

Тогда для того, чтобы решить полученное уравнение, Циммерман предлагает минимаксный оператор Беллмана и Заде. Таким образом, оптимальное решение может быть получено в виде:

$$\max \mu_D = \max \{ \min [\mu_0(W), \mu_1(W), \mu_2(W)] \}$$

где μ_D - функция принадлежности в пространстве решений D, и $\mu_i = \min(\mu_0, \mu_1, \mu_2)$

Предложенный нечетко-множественный подход оптимального инвестиционного портфеля даст возможность получить не только одно единственное решение, а коридор решений. Это в свою очередь дает возможность выбора среди альтернативных решений более предпочтительную.

М. Хикматиллаев – МСК «IShONCh»

НАЦИОНАЛЬНЫЙ РЫНОК СТРАХОВАНИЯ: ЭТАПЫ СТАНОВЛЕНИЯ И РАЗВИТИЯ

Процессы, происходящие во всех сферах экономической жизни страны, находят свое непосредственное отражение в развитии финансового сектора экономики, как основополагающего фактора роста экономики. Как известно, в мировой экономике страхование занимает устойчивые позиции, образуя резервные фонды и обеспечивая реальную материальную поддержку предприятиям, организациям и населению в различных чрезвычайных ситуациях, что в конечном счете положительно сказывается на экономическом росте страны, способствуя повышению уровня жизни населения за счет материальной компенсации при возникновении неблагоприятных ситуаций, а также за счет повышения инвестиционного потенциала и накопления ресурсов для развития реального сектора экономики, что на сегодняшний день очень важно для Узбекистана.

Рынок страхования в нашей стране пока еще находится на стадии становления, большинству компаний, занимающих на нем ведущие позиции сейчас от 7 до 10 лет, тогда как западные страховщики имеют стаж деятельности, исчисляемый многими десятиле-

тиями. Однако, даже за такой короткий период времени страхование в нашей стране стало достаточно значимой частью экономики и можно констатировать тот факт, что на сегодняшний день в Узбекистане заложена надежная нормативно-правовая основа для формирования страховых взаимоотношений в различных сферах и отраслях хозяйственной деятельности.

Становление страхового рынка Узбекистана шло по двум основным направлениям. С одной стороны трансформировалась система Госстраха, а с другой, исходя из потребностей рыночной экономики, создавались новые страховые компании.

В 2002 г. Начался новый этап реформирования национального рынка страховых услуг. Указом Президента РУ «О мерах по дальнейшей либерализации и развитию страхового рынка» страховые организации были наделены налоговыми льготами. В апреле 2002 г. Был принят закон «О страховой деятельности». В ноябре того же года принимается Постановление Кабинета Министров №413, утвердившее механизм реализации Закона. В частности, Постановлением установлены минимальные размеры уставных капиталов страховых организаций, порядок лицензирования страховщиков, классификатор страховой деятельности. И что очень важно, что в соответствии с данным документом, из налогооблагаемой базы юридических лиц могут вычитаться средства, направляемые на добровольное страхование в размере 2% от валового дохода.

Апрель 2006 г. Означенован принятием Постановления Президента РУ №325 «О мерах по ускорению развития сферы услуг и сервиса в РУ в 2006-2010 гг.», где в целях создания благоприятных условий для дальнейшего расширения предпринимательской инициативы в сфере услуг, увеличения ее доли в экономике и обеспечения на этой основе высоких темпов роста объемов и услуг, определено освободить с 1 апреля 2006г. Сроком на три года от уплаты налога на доход и единого налогового платежа представителей сферы услуг.

Среди наиболее важных событий года следует отметить и введение новой нормативной базы. В частности, в апреле 2006г. Было утверждено нормативное положение о платежеспособности страховщиков, обеспечивающее гарантии для клиентов по исполнению страховщиками своих обязательств. Все эти меры правительства задают вектор развития страхового рынка на ближайшую перспективу. Позитивным моментом сегодняшнего дня в формировании национального страхового рынка является ускорение капитализации страховых компаний, что обусловлено необходимостью оказывать страховые услуги, отвечающие мировым стандартам. Так, размер совокупного уставного капитала страховых компаний республики на первое полугодие 2006 г. Превысил \$63,7 млн. и 15,7 млрд. сумов. При этом, за годы независимости наблюдается увеличение и

стабилизация доли совокупной страховой премии в ВВП. Тенденция стабилизации данного показателя на уровне 0,3% свидетельствует об определенном удовлетворении страховщиками спроса на страховые услуги. Кроме этого, отмечены стабильные ежегодные (порядка 20-35%) темпы роста сбора страховых платежей.

Взаимовыгодное сотрудничество банков и страховых компаний направлено на достижение взаимных бизнес-целей и укрепляет базу для развития таких видов страхования как ипотечное, автострахование, страхование банка и банковской деятельности, страхование лизинговых операций и др. Кроме этого, взаимовыгодное сотрудничество страховых компаний с коммерческими банками способствует увеличению акционерного капитала и кредитных ресурсов банков, а также предотвращению как прямых рисков банков, так и рисков, связанных с потерей клиентов. Нельзя забывать также и то, что эти виды бизнеса неотделимы друг от друга, поскольку одним из источников финансовых ресурсов для банков могут стать страховые резервы, формирующиеся в результате деятельности страховых компаний. И в итоге, общее снижение рисков в деятельности банков, которое достигается путем страхования, будет служить интересам всех сторон.

О. Машарипов — к.э.н., доц., Национальная ассоциация бухгалтеров и аудиторов Узбекистана

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УЧЕТА ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ

Бухгалтерский учет необходим для каждой организации независимо от вида и целей ее деятельности. Сегодня к бухгалтерам предъявляются высокие требования. Это в первую очередь профессионализм, умение использовать свои знания в соответствии с запросам и эффективного управления. Каждый бухгалтер задает себе несправедливый вопрос: как быть с уже сложившейся учетной и налоговой политикой. Ясно одно: всем организациям в связи с новыми национальному стандартам бухгалтерского учета (НСБУ) необходимо уточнить свою учетную политики, внести в нее соответствующие изменения по всем ее разделам.

Следует начинать с основных средств, т.к. учет основных средств является одним из важных и сложных разделов бухгалтерского учета.

В настоящее время нормативно-правовыми документами, регулирующими учет и отчетность по основным средствам, является: НСБУ № 5 «Основные средства», зарегистрированный Министерством Юстиции Республики Узбекистан № 1299 от 20.01.2004г.

С переходом на НСБУ возникнут значительные проблемы, связанные с оценкой основных средств. Необходимо отметить, что многие организации при оприходовании основных средств определяют их ликвидационную стоимость, а потом их износ осуществляли за минусом ликвидационной стоимости. МСФО № 16 рекомендует определять ликвидационную стоимость не по всем основным средствам, а только по существенным, значимым. Это логично, потому что при их полном физическом и моральном износе мы сможем реализовать отдельные детали, узлы и т.д. Так предприятия с большой степенью уверенности может рассчитать ликвидационную стоимость по зданиям, сооружениям, транспорту и т.д. Однако, по незначительным, несущественным основным средствам нет уверенности в том, что детали, узлы и т.п. будут реализованы после полного их износа. Так трудно представить, какие детали можно реализовать после износа телефонов, стульев, пылесосов, чайных сервизов и т.д. Но несмотря на это, многие бухгалтеры по таким основным средствам определили их ликвидационную стоимость. Теперь встает вопрос: что делать с ликвидационной стоимостью в связи с переходом на НСБУ.

Во-первых, в учетную политику необходимо внести применения, т.е. определить объекты основных средств, по которым предприятие определяет ликвидационную стоимость.

Во-вторых, по тем основным средствам, которые в учетной политике не вошли в перечень значимых объектов основных средств и по которым предприятие не определяет ликвидационную стоимость, следует корректировать их балансовую стоимость и сумму износа. Это означает, что к балансовой стоимости таких объектов основных средств нужно добавить ликвидационную стоимость и с учетом этого начислять по ним износ.

Другая не менее важная проблема — переоценка основных средств. В соответствии с НСБУ переоценка основных средств должна проводиться достаточно регулярно, чтобы балансовая стоимость всегда была приближена к справедливой стоимости. Причем п.34 МСФО 16 требует переоценки всей группы основных средств, к которой относится переоцененный актив. Однако переоценка связана с определенными затратами, как оплата услуги оценщика. Поэтому регулярно проводить переоценку могут не все предприятия, а только те, которые публикуют свою финансовую отчетность, являются участником биржи и располагают определенными финансовыми ресурсами. Следовательно, в переоценке основных средств в многих предприятиях будет несоответствие НСБУ в части регулярного определения справедливой (рыночной) стоимости актива. Эти и другие вопросы учета основных средств в соответствии с НСБУ волнуют бухгалтеров организаций.

ЭФФЕКТИВНОСТЬ РЕЖИМА НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЯ

Индивидуальное предпринимательство в Узбекистане осуществляется в рамках действующего законодательства под риск и под имущественную ответственность предпринимателя.

На сегодняшний день по отношению к индивидуальным предпринимателям применяется фиксированный налог без право выбора иной системы налогообложения. Уплата фиксированного налога имеет как ряд преимуществ, так и недостатков.

Основным преимуществом фиксированного налога является значительное упрощение порядка исчисления налога, так как он уплачивается в фиксированных суммах, практически сведены к минимуму издержки, связанные с контролем за его уплатой. Кроме того, введение фиксированного налога в краткосрочной перспективе обеспечило стабильное поступление по данному источнику в бюджет.

Налогообложение индивидуальных предпринимателей в Узбекистане фиксированным налогом наряду с обеспечением простоты исчисления и взимания налога на доходы физических лиц, занимающихся предпринимательской деятельностью, обуславливает в определенной степени нарушение принципа справедливости налогообложения (по отношению к индивидуальным предпринимателям с низкими доходами).

Фактически действующая система налогообложения индивидуальных предпринимателей, при которой размер налога (базовая ставка) с учетом корректирующих коэффициентов устанавливается единым для всех районов или городов области создает неравные условия для налогоплательщиков. Не учитываются основные факторы, влияющие на их доходы, и соответственно, не обеспечивает достаточной эффективности налогообложения.

В налогообложении индивидуального предпринимательства можно выделить следующие взаимосвязанные проблемы:

1) Уплата фиксированного налога индивидуальными предпринимателями приводит к несправедливому налогообложению:

— отсутствует зависимость между фиксированным налогом и предпринимательским доходом;

— не равномерное распределение налогового бремени между субъектами предпринимательства.

— предпринимательская деятельность является предпринимательским капиталом. Его налогообложение приводит к сокращению

количества налогоплательщиков, и соответственно сокращение платежей приведет к снижению поступления в бюджет;

2) Установление налога на вид деятельности приводит к неравным условиям налогообложения по отношению к предпринимателям, занимающимся в одном виде деятельности.

3) При налогообложении предпринимательства фиксированным налогом на передний план выходят вопросы налогового администрирования. Совершенствование налогового администрирования позволит выявить потенциальных налогоплательщиков и увеличить налоговые поступления в госбюджет.

4) Предприниматели низкими доходами подпадают под высокое бремя фиксированного налога. Это способствует уходу предпринимателей в «теневой сектор».

Ф. Абдувалиев — ЦСЭИ

МЕТОДЫ ИСЧИСЛЕНИЯ АКЦИЗНЫХ НАЛОГОВ

В структуре косвенных налогов помимо НДС, функционирует совокупность акцизных налогов, с помощью которых государство аккумулирует в бюджет рентные доходы, особенно по таким товарам как алкогольная, табачная продукция, нефть, газ и д.т. Величина их в доходах бюджета республики колеблется по годам в зависимости от экономической ситуации, и состояния внешнеэкономической деятельности. В месте, с тем акцизные налоги представляют для правительства надежную, не требующую больших затрат систему получения доходов. Согласно мирового опыта, существует два основных метода налогообложения, применимые для отдельной категории подакцизных товаров:

Стоимостной (адвалорный) налог и специфический налог.

Смешанная (комбинированная) система акцизного налога вводится в целях попыток совмещения преимуществ адвалорной и специфической систем.

Специфический и стоимостной налоги оказывают различное воздействие на цены, прибыль, доходы бюджета, качество и разнообразие изделий, систему сбора налогов. Относительные достоинства каждого налога частично зависят от того, с чьей точки зрения оценивается их воздействие,

Важно отметить, что ни один из существующих методов взимания акцизных налогов не является нейтральным. Каждый метод имеет свои преимущества и недостатки. Применяемый метод формирует величину и характер спроса на товары и воздействует на уровень цен, диапазон цен, число торговых марок и качество продукции, не говоря уже об уровне государственных доходов и всей кон-

курентной среде. В связи с этим важно присутствие конструктивного диалога и сотрудничества между государством и хозяйствующими субъектами производственной сферы.

В целом, существуют примеры, где та или иная система зарекомендовала себя с положительной стороны или, наоборот, оказала негативное влияние на местных производителей и потребителей.

Очевидно, что рынок определяет влияние той или иной системы (а также ставок). Налоговая структура будет определять колебание цен и разницу между конкурирующими марками сигарет. Например, можно иметь адвалорную и специфическую структуру с абсолютно одинаковой долей налогообложения для определенной ценовой категории (так называемой «базовой позиции»).

Различие и, следовательно, необходимость выбора, возникают в случае, если влияние на другие ценовые категории направляются в полностью или преимущественно специфическую структуру налогообложения, при этом ценовые категории выше «базовой позиции» будут иметь более низкий процент налогообложения, а те, что ниже ценовой категории будут иметь более высокий процент. Данные проценты отражаются в отпускной цене, и, следовательно, рынок будет определять какая структура наиболее выгодная для доходов в государственный бюджет и естественно, соответствующих производителей в конкурентной среде. При этом в качестве «базовой позиции», будет та, что устанавливается наибольшей категорией отпускной цены. В ЕС применяется показатель «самая популярная ценовая категория».

Государственная налоговая политика должна быть направлена прежде всего на стимулирование производства, при этом следует учитывать состояние конъюнктуры рынка подакцизных товаров в противном случае, ее реализация может привести к отрицательным результатам, таким как сокращение объемов продаж легальной продукции и, соответственно, доходов в бюджете государства.

А. К. Бустонов – ЦСЭИ

СИСТЕМА НАЛОГОВЫХ ЛЬГОТ

Начиная с момента обретения независимости, в процессе разработки собственной модели экономического развития в Узбекистане большое внимание уделяется задаче создания налаженной и эффективно действующей налоговой системы, принятию мер по ее реализации. Действующая налоговая система предусматривает широкий спектр льгот по налогообложению в зависимости от разных характеристик предприятий: стратегической значимости, специализации, структуры капитала, месторасположения.

Практика показывает, что применение льгот при налогообложении деятельности хозяйствующих субъектов зависит в любой стране от характера и целей проводимой государством политики. Иными словами, государство применяет льготы преимущественно в тех отраслях, в ускоренном развитии которых нуждается в данное время общество. Так, значительный объем льгот предоставляется машиностроительной, химической, легкой промышленностям. В соответствии с действующим законодательством льготы предоставляются Налоговым кодексом, Указами Президента и Постановлениями Кабинета Министров. Анализ предоставления льгот показывает, что Указами Президента и Постановлениями Кабинета Министров предоставляются в основном льготы срочного характера, направленные на поддержку определенных отраслей и реализацию конкретных программ развития экономики.

В настоящее время основными видами льгот являются:

- освобождение от уплаты налога;
- освобождение от уплаты налога при условии целевого использования;
- снижение ставки и уменьшение налогооблагаемого дохода.

Как показывает мировой опыт, применение льгот должно быть ограниченным. Широкая система льгот приводит к нарушению одного из принципов налогообложения – принципа справедливости. Фактически происходит смещение и усиление налогового бремени на налогоплательщиков, которые не попадают под льготное налогообложение.

В 2001-2004 гг. проведена частичная инвентаризация налоговых льгот в Налоговом кодексе Руз и их отмена. В частности по налогу на прибыль из 34 налоговых льгот в 2001г. Отменено 4 льготы, в 2002 г – 6, в 2003г. – 9 видов налоговых льгот; в 2004г. Более 7 наименований налоговых льгот, предоставляемых в виде налоговых каникул сроком от одного до 5 лет, которые дифференцировались в зависимости от статуса предприятия, места его нахождения, вида деятельности, заменены на единую льготу для всех вновь создаваемых хозяйствующих субъектов; по НДС отменено 3 льготы и по налогу на имущество – 6 видов льгот. Однако, согласно Постановлениям Кабинета Министров Руз одновременно вводятся отдельные индивидуальные льготы. Льготный режим для одних налогоплательщиков неизбежно означает дополнительное налоговое бремя для других. В связи с этим в условиях, когда государство пока не в состоянии обеспечить бюджетную поддержку тем, кто действительно в ней нуждается, отмена налоговых льгот для некоторых категорий налогоплательщиков должна проводиться постепенно, оставив социально значимые, инвестиционные и для вновь создаваемых предприятий. Отдельные нормы, трактуемые как льготы,

могут быть переведены в категорию общих правил, в частности, могут быть даже расширены возможности учета затрат, связанных с НИОКР, природоохранными мероприятиями, разработкой месторождений полезных ископаемых.

Наряду с этим, не используются распространенные и апробированные в мировой практике налоговые меры, которые имеют природу льготных убытков, т.е. переноса убытков. Это общепринятая в мировой практике норма налогообложения. В зависимости от страны убытки переносятся на срок от двух до пяти лет равномерно и последовательно на каждый год в качестве вычетов из совокупного дохода соответствующего года. В Узбекистане, согласно Закону «О внесении изменений в налоговый Кодекс Республики Узбекистан» от 27 декабря 2005 года, налогоплательщик вправе осуществлять перенос убытка в течение пяти лет, следующих за отчетным годом, в котором получен этот убыток. При этом совокупная сумма переносимого убытка не может превышать 50% налогооблагаемого дохода текущего года. Возможность переноса убытков имеет большое значение в избежании банкротства, что особенно важно для предприятий, которые планируют долгосрочные капитальные инвестиции, так как они могут нести убытки на первом этапе инвестирования.

Ҳ.М. Юнусов – ЎзР Молия вазирлиги

БЮДЖЕТ ТАШКИЛОТЛАРИНИНГ ВАЛЮТАДАГИ ҚАРЗЛАРИНИ ҚАЙТАРИШ ВАҚТИДАГИ МУАММОЛАРНИ БАРТАРАФ ЭТИШ

Ўзбекистон Республикаси мустақилликқа эришгандан кейин кўпгина давлатларлар, халқаро ташкилотлар ва молиявий институтлар билан иқтисодий-сиёсий алоқаларни йўлга қўйди. Кўпгина давлатлар ва халқаро молиявий институтлар Ўзбекистонга ёрдам ва имтиёзли кредитлар берган. Хусусан, Жаҳон тарраққиёт ва тикланиш банки, Осиё тараққиёт ва тикланиш банки, Европа тикланиш ва тараққиёт банки, Япония экспорт-импорт банки. Сўнги йилларда Польша давлати, Хитой экспорт-импорт банки, Ҳиндистон банки кредитларидан Ўзбекистоннинг иқтисодий-ижтимоий соҳалари учун фойдаланилмоқда.

Олинган қарзларнинг ҳисобини Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигидаги Ташқи қарзларни ҳисобга олиш бошқармаси амалга оширади. Бу бошқарма ҳар йили кейинги йилнинг лойиҳасини тузаётган вақтда давлат қанча ташқи қарз тўлагини хорижий валютада кўрсатиб ўтади. Бу маълумотни Молия вазирлигининг Давлат бюджети Бош бошқармасига тақдим этади.

Давлат бюджети бош бошқармаси хорижий валютада кўрсатилган ташқи қарзни янги молиявий режасига миллий валюта эквивалентида кўрсатади. Ташқи қарзларни ҳисобга олиш бошқармаси Давлат бюджети Бош бошқармасига қарзларни қайтариш (ёпиш) графигини тақдим этади. Бу график асосида харажатлар сметаси тузилади.

Хорижий валютадаги қарзларни қайтариш вақтида шу қарз учун ажратилган миллий валютадаги маблағ курс фарқининг ўзгариши ҳисобига, одатда, бу ҳолат салбий курс фарқини ташкил қилади, белгиланган қарзга етмай қолиб бюджетни харажатлар қисмида дефицит пайдо бўлади.

Масалан, 2006 йилда АБРнинг маълум бир пректи бўйича 100 минг АҚШ долл. қарзни қайтариш керак. Июл ойида бу тўловни амалга ошириш керак. Йил бошида 1 АҚШ доллари 1180 сўм бўлган. Июл ойига келиб 1 АҚШ доллари 1224.6 сўмни ташкил этапти. Йил бошига нисбатан июл ойида валюта курс 44.6 сўмга салбий фарқни беряпти. 100000×44.6 сўм = 4460000 сўмни ташкил этапти. Яъни бу кредит бўйича харажатлар сметасида 4460000 сўмга дефицит пайдо бўляпти.

Юқоридагиларни ҳисобга олиб қуйдагиларни таклиф қиламиз:

— бу муоммони бартараф қилиш учун мен ташқи қарзларни тўлаш харажатлар сметасида индексация коэффицентини қўллашни тавсия этаман. Чунки бу коэффицент киритилса, салбий курс фарқи вақтида ишлатишга рухсат бериб, дефицитни бартараф этади. Агар курс фарқи ижобий бўлса, индексация коэффиценти ишлатилмайди ва бу маблағ иқтисод бўлиб қолади.

Б. Катаев — ТФИ

НАЛОГОВОЕ БРЕМЯ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ

Одним из наиболее актуальных вопросов налоговой политики — проблема высокого уровня налогового бремени. Его снижение является главным условием сокращения теневое сектора, развития предпринимательства и роста экономики. Высокие налоги не позволяют конкурировать предприятиям с зарубежными производителями, а также с предприятиями, имеющими налоговые льготы.

Учитывая важность снижения налогового бремени как для производителей и потребителей, так и для экономики в целом правительством республики его снижение определено одним из основных направлений реформирования налоговой политики республики. Если в период с 1993-1996 годы доля консолидированного бюджета в ВВП достигала 40 и более процентов, то в результате ее постепенного снижения этот показатель по итогам 2005 года соста-

вил 32,2%¹. В западноевропейских странах налоговое бремя находится на уровне 35-40%, но в высокоразвитых странах уровень налогового бремени обычно выше, чем в развивающихся — чем богаче страна, тем больше в ней платят налогов. По мнению экспертов, данный показатель необходимо сравнивать со странами, где уровень ВВП на душу населения сопоставим с нашей страной.

Высокое налоговое бремя ограничивает возможности модернизации и расширения производства, вынуждает многих предпринимателей сворачивать бизнес или уходить в «тень». Сокращение налогового давления обеспечивает обратный процесс: развитие производства, расширение частных инвестиций, возвращение бизнеса из теневого сектора. В результате возрастает налогооблагаемая база, и, как следствие, увеличатся и доходы бюджета.

Проанализируем налоговое бремя в республике по некоторым видам налогов. Несмотря на то, что ставка налога на доходы (прибыль) юридических лиц достаточно низкая (в 2006 году она снижена до 12%), налог взимается не с чистой прибыли (как это принято в большинстве других стран), но также и с некоторых затрат, что повышает фактический уровень налогообложения. К тому же обложение прибыли 8%-м налогом на развитие инфраструктур ещё больше увеличивает реальную ставку налога.

Несколько выше оптимального уровень налогового бремени на оплату труда. С этих сумм уплачивается налог на доходы физических лиц (подходный налог) и единый социальный платеж (ЕСП) с фонда оплаты труда. Хотя в 2006 году средняя и верхняя предельные ставки налога на доходы снижены на 1% (20 и 29 % соответственно), а ставки ЕСП с 31% до 25% (на 6%), существующий уровень является несколько завышенным для условий нашей республики. Это также является основной причиной выплаты «теневого» зарплата. Расчеты показывают, что для выплаты заработной платы работодатель должен осуществить дополнительные расходы (в виде налогов и отчислений), достигающие до 75% от этой суммы.

Если проанализировать опыт других стран, то в России, например, действует единая (плоская) ставка подоходного налога в размере 13%, в Казахстане — прогрессивная пятиступенчатая шкала со ставками от 5% до 20%, единые ставки введены в Украине (13%), Грузии (12%), Сербии (14%), Словакии (19%). Опыт этих стран показывает, что при снижении налоговых ставок, вследствие вывода предприятиями доходов из тени, поступления в бюджет не только не уменьшаются, но и увеличиваются. Это объясняется уплатой населением налогов с ранее скрываемых доходов, а также появлением стимула к уплате налогов.

¹ Материалы заседания Кабинета Министров Республики Узбекистан, посвященного итогам социально-экономического развития и 2005 году

Таким образом, дальнейшее снижение налогового бремени стимулирует развитие производства, повышает конкурентоспособность национальных производителей, обеспечивает рост доходов и благосостояния населения. В перспективе это не только компенсирует потери бюджета из-за снижения налогового бремени, но и приведет к увеличению налоговых поступлений благодаря росту производства и легализации теневого сектора. При благоприятной макроэкономической среде и открытости экономики снижение налогового бремени увеличит приток как местного, так и иностранного капитала. В экономике ускорится процесс формирования новых рыночных сегментов, что в конечном итоге приведет к развитию конкуренции и стабильному экономическому росту.

Ф. Мирзасев — Давлат солиқ қумитаси

СОЛИҚЛАРДАН ҚАРЗДОРЛИКЛАРНИ КАМАЙТИРИШ МУАММОЛАРИ

Мамлакатимиз солиқ сиёсатини такомиллаштиришда тадбиркорлик субъектлари зиммасидаги солиқ юкини кескин камайитириш асосий мақсад ҳисобланади. Солиқ юкининг юқори бўлишида асосий омиллардан бири бу солиқ ставкаларининг юқорилиги ҳисобланади. Солиқ ставкасининг юқори бўлиши корхоналарни ўз маблағларини ишлаб чиқаришини кенгайтиришга, янги замонавий техникалар билан қайта қуроллантиришга, айланма маблағларини кўпайтиришга сарфлаш имкониятидан маҳрум қилади. Бу эса оқибат натижада, ишлаб чиқаришнинг пасайишига олиб келади. Бунинг устига оғир солиқ юкининг узоқ муддат тадбиркорлик субъектлари зиммасида туриб қолиши натижасида инфляция юқори даражада бўлишини билвосита қўллаб-қувватлаш хавфи вужудга келади. Солиқ юкининг юқори бўлиши ўз-ўзидан солиқлардан қарздорликни юқори бўлишини келтириб чиқаради, вақтида тўланмаган солиқ миқдорларига устама жарима (пеня)ларнинг ҳисобланиши боқиманда қарзлар миқдорини янада оширишга «хизмат» қилади. Республикамизда ҳам солиқлар бўйича қарздорликни тугатиш юзасидан бир неча тадбирлар амалга оширилаётганлигига қарамасдан, боқиманда қарзларни тугатишга эришилган эмас. Шунини таъкидлаш лозимки, солиқ тўловларидан боқиманда қарзларни бутунлай тугатиш имконияти йўқ, лекин қарздорлик миқдорининг жуда юқори бўлиб кетиши иқтисодий ривожланишга салбий таъсирини ўтказиши муқаррар.

Мамлакатимизда солиқлар бўйича қарздорликларни камайитириш учун қўйидагиларни амалга оширилиши мақсадга мувофиқдир:

— амалдаги корхоналар ўртасидаги ўзаро ҳисоб-китоб тизими корхоналарнинг солиқ боқимандаларини маълум даражада кўпайишини келтириб чиқармоқда. Шундан келиб чиқиб, маҳсулотлар жўнатиш, иш бажариш ва хизматлар кўрсатиш пайтидаги олдиндан тўлов миқдорининг 75 фоизга етказилиши солиқ тўловлари бўйича боқимандаларни камайишига олиб келади ҳамда корхонада соғлом молиявий муҳитнинг яратилишига асос бўлиб хизмат қилади;

— тушган пул маблағларини тақсимланишининг алоҳида тартиблари айрим тизим корхоналари учун ишлаб чиқилгандир. Ушбу тартибларга асосан тушган пул маблағларининг кичик фоизлари тизимнинг жойлардаги бўлинмаларига қолдирилади юқори фоизи юқори ташкилотига йўналтирилади. Жойларда қолдирилган қисми солиқ тўловларини тўлиқ амалга оширилишини таъминлай олмасдан қарздорликларнинг кўпайишига олиб келмсқда. Шундан келиб чиқиб, йиғма ҳисобларда ишловчи махсус корхоналарда улар томонидан ҳисобланган солиқларни тўлиқ тўлашни назарда тутувчи пул маблағларини тақсимлаш тартиби ишлаб чиқилиши лозим.

Н.Ф. Қаримов — к.э.н., БФА

НЕОБХОДИМОСТЬ ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ

В современных условиях создания основ рыночного хозяйства особое значение приобретает финансовый контроль. В результате финансового контроля, различные уровни управления должны получить информацию о фактическом состоянии бизнеса, финансах организации, выполнении обязательств по налогам, внебюджетным платежам, а так же использованию бюджетных средств. При этом экономические интересы государственных органов управления, налоговых служб, администрации организации, его коллектива, учредителей и акционеров не совпадают. Каждая из сторон «тянет одеяло в свою сторону», т.е. стремится получить максимальную выгоду для себя.

Государство заинтересовано в получении максимума налогов и различных сборов для покрытия бюджетных расходов. Хозяйственные субъекты стремятся получить большую массу прибыли, но при этом сократить налоги и различные сборы в бюджет. В ряде случаев это достигается не за счет наращивания объемов производства и улучшения качества продукции, совершенствования технологии и организации производства, а за счет мошенничества, поиска раз-

личных разночтений в законодательстве с тем, чтобы вносить в бюджет меньше налогов и сборов.

Иногда это достигается путем искажения учетных данных. В то же время интересы в получении информации у разных субъектов совпадают. Банкам и заимодавцам необходима достоверная информация о прибылях и платежеспособности организаций. Их интересует способность организации погасить долги по кредитам и займам, платежи по процентам.

Фондовые биржи желают получить максимум дохода от покупки и продажи ценных бумаг. Поэтому они заинтересованы в получении объективной информации о состоянии и перспективах развития финансового положения своих клиентов. То же можно сказать об акционерах. Они озабочены вложенными средствами в организацию и размерами дивидендов. Их интересует реальная информация о развитии организации, ее перспективах, прочности финансового состояния.

Таким образом, каждый хозяйствующий субъект, банки и физические лица, находящиеся во взаимоотношениях с организациями, заинтересованы в получении достоверной информации об их деятельности. Владелец организации заинтересован в том, чтобы государство и третьи лица, от которых зависит дальнейшее развитие деятельности, были уверены в объективности информации.

Что касается пользователей информации, то они чаще всего не имеют специальных навыков для проверки достоверности информации или времени и материалов для такой проверки. Поэтому инициатива по изысканию таких возможностей в основном проявляется самим владельцем организации.

В таких условиях для удовлетворения интересов владельца организации и других пользователей информации о финансовой деятельности организации возникает необходимость прибегать к получению доказательств о достоверности показателей учета, баланса и финансовой отчетности. Такие доказательства могут быть получены при проведении контрольно-ревизионных процедур учреждениями финансового контроля. Тем самым удовлетворяются потребности в объективной информации владельца организации и других заинтересованных сторон.

Наличие достоверной информации позволяет повысить эффективность функционирования рынка капитала и дает возможность оценивать и прогнозировать последствия различных экономических решений.

СОЛИҚ ЮКИНИНГ НАЗАРИЙ ВА АМАЛИЙ МАСАЛАЛАҒИ

Корхоналар зиммасига тушаётган солиқ юки даражасининг оптимал вариантини аниқлаш масаласи иқтисодчилар олдида доимо долзарб муаммолардан бири бўлиб келган. Чунки айнан иқтисодий фаолият билан шуғулланувчи корхоналар молиявий-хўжалик фаолиятига бевосита таъсир этувчи солиқ юки орқали давлат улар фаолиятини чеклаши ёхуд мақсадли тарзда рағбатлантириши мумкин.

Солиқ юкига баҳо беришда фоизли таҳлиллар мавжуд ҳолатни реал акс эттирмаслиги мумкин. Мисол учун, 60-70 фоизлик солиқ юки ставкалари билан корхоналарнинг нормал иқтисодий фаолиятини ва аҳолининг яхши турмуш даражасини таъминлаш мумкин. Аксинча ставкалар паст бўлган бир пайтда бу субъектларнинг молиявий ахvoli, харид қобилияти фалокат ёқасида бўлиши мумкин. Солиқ юкига баҳо беришда унинг реал ҳолатини аниқ билиш бирон бир иқтисодий манфаат бериши мумкин. Акс ҳолда, бу қуруқ таҳлилдан бошқа нарса бўлмайди. Мисол учун, бугунги кунда эътироф этилаётган 30 фоизли солиқ юки бир қарашда унчалик оғир бўлиб кўринмасда, бугунги ҳолатда ҳаттоки, шу юкни кўтаришга корхоналар тайёр бўлмашлиги мумкин. Солиқ юкининг корхоналар учун оғир бўлиши эса солиқ объектларини яшириш, даромадларни камайтириб кўрсатиш, ноқонуний йўллар тутишни рағбатлантиради. Солиқ юкининг корхоналар учун оғир туйилиши ишлаб чиқариш ҳажмини чегаралайди, тadbиркорликни сусайтириб, ишлаб чиқаришни кенгайтиришга бўлган рағбатни камайтиради. Энг ачинарлиси эса тadbиркорлар солиқдан қочиш имкониятлари кўпроқ бўлган, иқтисодий тавakkалчилик камроқ бўлган, муқими, катта сармоя қўйишни талаб қилмайдиган ва тезда даромад келтирадиган соҳаларга ўзини ўришга мажбур бўлади.

Таъкидлаш мумкинки, фойда (даромад) солиғи ставкаси 12 фоизга туширилди, ammo бу тadbир солиқ базасини шакллантиришда солиққа тортиш нуқтаи-назаридан корхона қиладиган ҳамма харажатлар ҳам харажат сифатида тан олинавермаслиги эвазига ўзининг жозибасини йўқотмоқда. Бундан ташқари, корхона ўз ихтиёрида қоладиган (солиқ тўланганидан кейин) соф фойдадан ижтимоий инфратузилмани ривожлантириш солиғини ҳам (8 фоиз) бюджетга ўтказиб бериши уларни уйлантириб қўймоқда. Маълумки, солиқ юки корхонага инвестиция оқимининг кириб келишига бевосита таъсир кўрсатади. Халқаро ривожланиш ва тараққиёт банки келтирган таҳлилларга мувофиқ солиқ ставкаларининг 1 пунктга кўтарилиши тўғри чет эл инвестициясининг 3,3 фоизга камайтиришга олиб келар экан. Шунини таъкидлаш жоизки, солиққа тортиш

нуқтаи назаридан корхоналарга солиқ базасини аниқлашда ҳамма қилинган харажатларни тўла-тўқис харажат сифатида тан олишга амалдаги мавжуд солиқ қонунчилиги рухсат бермайди. Бунинг натижасида эса корхоналар учун нафақат солиқ базасини аниқлашни қийинлаштиради, балки тадбиркорларни ўз маҳсулоти билан бозорга чиқиш имкониятларини ҳам чеклайди.

Солиққа тортиш тизимида бир объектни икки мартадаб солиққа тортилишидан қочишга йўл қўйилмаслиги қонуний белгилаб қўйилган бўлсада, бугунги кунда бу масала юзасидан тушунмовчиликлар юзага келмоқда. Мисол учун, сотишдан тушум нафақат ягона солиқ объекти, балки пенсия фонди, йўл фонди, мактаб таълимини ривожлантириш фондларига қилинадиган ажратмалар учун ҳам база бўлиб қолимоқда. Бу эса ўз ўзидан корхоналар зиммасига тушаётган солиқ юкини оғирлашига олиб келмоқда.

Жаҳон амалиётининг эътироф этишича, алоҳида бир корхонага ёки тармоқга берилган имтиёзлар уларнинг ривожланиши ёки гуллаб яшнаши учун рағбатлантириш механизми бўла олмайди. Бундай ҳолатларда шаффоф ва барқарор ишлаётган солиққа тортиш тизими юқори самара бериши мумкин. Солиқ юкининг бугунги даражаси айримлар назарида юқори бўлиб кўринмасида, амалиётда бунинг акси бўлмоқда. Солиқ қонунчилигида бўлаётган ўзгаришлар солиқ тўловчиларга ўз вақтида етиб бора олмаётганли сабабли асоссиз равишда қонун бузилишига олиб келмоқда.

Ф. Бозоров – к.э.н., доц. ТФИ

ПРИНЦИПЫ ПОСТРОЕНИЯ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ: ВЗАИМОСВЯЗЬ И СИСТЕМНОСТЬ

Сложившаяся за последние два года налоговая система в целом выполняет свою главную функцию обеспечения государства необходимыми финансовыми ресурсами. В то же время она препятствует реализации сценария ускоренной диверсификации экономики – в ней не предусмотрено достаточных мер по стимулированию инвестиционной активности, научных исследований и разработок и т. д.

Принципов, как и требований к построению системы налогообложения можно выделить значительное количество, однако среди них наиболее важными являются следующие (см. Рис.).

Принципы построения налоговой системы

единства или единой законодательной и нормативно-правовой базы;	стабильности налогового законодательства	рациональности и оптимальности налоговой системы	организационно-правового построения и организации налоговой системы;	единоначалия и централизации управления налоговой системой	максимальной эффективности налоговой системы	налогов в бюджеты соответствующих территориальных образова-
---	--	--	--	--	--	---

Принцип единства или единой законодательной и нормативно-правовой базы на всем экономическом пространстве государства означает:

- все налоги вводятся и отменяются только органами государственной власти с законодательным определением полномочий каждого уровня власти;
- единство подхода к построению налоговой системы или вопросам налогообложения, включая законодательную и нормативно-правовую базу, единую для всех налогоплательщиков на всем экономическом пространстве государства. Например, получение налоговых льгот, защиту законных прав налогоплательщиков, действие одних и тех же налоговых ставок, тарифов и т.д.

Единство законодательной и нормативно-правовой базы системы налогообложения означает, что все платежи устанавливаются централизованно единым законодательным актом, действующим на всей территории государства, все налогоплательщики находятся в равных условиях: несут равную повинность и имеют равные права, в том числе и территориальные образования, в соответствии с законом.

Принцип целевого поступления налогов и сборов в бюджет соответствующего территориального образования в соответствии с законом о налогах и сборах означает, что движение денежных средств от налогоплательщиков в бюджет соответствующего территориального образования осуществляется по целевому назначению с целью пополнения бюджета и покрытия расходов. Основное назначение данного принципа, положенного в систему, заключается не столько в целевом поступлении или расходовании налоговых средств, а в том, что налоговые средства должны расходоваться на решение первоочередных задач и целевых программ, предусмотренных планами развития государства, то есть в первую очередь на повышение уровня жизни общества.

Кроме этих принципов существуют следующие принципы налоговой системы:

- принцип стабильности налогового законодательства;

- принцип оптимальности построения налоговой системы;
- принцип рациональности построения налоговой системы;
- принцип организационно-правового построения и функционирования налоговой системы;
- принцип единоначалия и централизации управления налоговой системой;
- принцип максимальной эффективности налоговой системы.

В конечном счете налоговая система как инструмент экономической и налоговой политики должна способствовать реализации и повышению эффективности социально-экономической политики государства.

Г. Қосимова — и.ф.н., доц. БМА

ИСЛОҲОТЛАРНИНГ ҲОЗИРГИ БОСҚИЧИДА ТАЪЛИМ ТИЗИМИНИ РИВОЖЛАНТИРИШНИНГ МОЛИЯВИЙ МУАММОЛАРИ

Республикамизда ижтимоий муаммоларини ҳал қилишда инсон омили роли оширилиши ҳозирги кунда барча мамлакатлар учун тобора барқарор ривожланишнинг ўзига хос жиҳатига айланиб бормоқда. Жамият тараққиётининг барча соҳалари учун кадрлар тайёрлаш вазифасини ҳал қилиш бу йўналишда устувор аҳамият касб этди.

Ўзбекистонда «Кадрлар тайёрлаш миллий дастури»нинг қабул қилиниши ислоҳотлар йўлида муҳим босқичга айланди. Меҳнат потенциалини ривожлантириш омили сифатида кадрлар билан таъминлаш масалалари ҳар доим катта аҳамиятга эга бўлди, шунинг учун Ўзбекистонда бозор ислоҳотлари кенг авж олдирилиши ва чуқурлаштирилишида, мамлакат меҳнат потенциалини сифат жиҳатидан ривожлантириш вазифаларини ҳал қилишда унинг роли масаласи янгидан қўйилди.

Ўзбекистонда таълим соҳасига давлат харажатларининг улуши бошқа МДХ билан таққослаганда, анча юқори ва барқарор дейиш мумкин. Таълим муассасаларини молиялаштиришнинг асосий манбаси бўлиб, Давлат бюджети ҳисобланади. Таълим тизими харажатлари сўнгги йиллар ичида ЯИМ га нисбатан 7-8 %ни ҳамда Давлат бюджети умумий харажатларида 25-29 фоизни ташкил этди.

Аҳолининг таълим савияси инсон тараққиётининг асосий кўрсаткичларидан бири ва айни чоғда меҳнат потенциали тараққётининг сифат тавсифи саналади, таълим мажмуи тараққиёти инсон капитали жамғарилишига замин ҳозирлайди. Таълимни молиялаштириш тизими таълим — бу хизмат эканлигидан, бу хизматдан тўғридан-тўғри ва билвосита фойдалувчилар муайян даражада сарф-харажат қилиши кераклигидан келиб чиқади. Маблағ қайси

даражадаги манбалардан ва қандай нисбатда ажратилиши тўғрисидаги масалани давлат бюджетининг шакллантириш йўналишларига боғлиқ бўлади. Купгина мамлакатларда таълимга сарфланаётган маблағларнинг энг кўп қисми давлат бюджети маблағларидан ажратилади. Шу билан бирга, бюджетдан ташқари жамғармалар, корхоналар, ташкилотларнинг маблағлари ва хорижий кредитлар, жисмоний шахсларнинг маблағларидан фойдаланилади.

Таклиф сифатида, умумжаҳон амалиётида таълимга ажратилаётган маблағларнинг тақсимланиши ўрганилиб, ижтимоий адолат таъминлашга асосланганлигини инобатга олган ҳолда, умумтаълим муассасаларини сақлаш учун бюджетдан бир ўқувчига харажатлар миқдорини белгилаш усули ишлаб чиқиш лозим.

Хукуматимиз томонидан ўсиб бораётган таълим тизими харажатларининг Давлат бюджетига бўлган оғирлигини камайтириш бўйича муттасил ишлар олиб борилмоқда. Таълим тизимида ҳомийлар маблағларини жалб қилишдан ташқари, бир неча йўналишлар бўйича бюджетдан ташқари даромадлар топишга қаратилган фаолиятларни кучайтириш мақсадга мувофиқдир. Шу билан бирга, ҳомийлик тушунчаси ва унинг мазмун-моҳиятини аниқ белгилайдиган, юридик ва жисмоний шахсларнинг кўмакка муҳтож инсонларга ёрдам кўрсатиш борасидаги саъй ҳаракатларини қўллаб-қувватлаш, давлат томонидан тегишли имтиёзлар ва қўшимча имкониятлар беришнинг яхлит тизимини яратишни назарда тутадиган «Ҳомийлик тўғрисида»ги қонун лойиҳасини ишлаб чиқиши мақсадга мувофиқ бўлади.

Г. Қосимова – и.ф.н., доц., БМА,
А. Тўраев – БМА

ИҚТИСОДИЁТНИ ЭРКИНЛАШТИРИШ ШАРТ-ШАРОИТИДА ИЖТИМОЙ СОҲАНИ ҚЎШИМЧА МОЛИЯЛАШТИРИШ МУАММОЛАРИ

Иқтисодиётнинг бозор муносабатларига ўтиш шароити бюджетни ижтимоий йўналтирилган харажатларини таъминлаш, фуқароларни ижтимоий ҳимоя қилишни кучайтириш ва кенг қўламли ижтимоий дастурларни маблағ билан таъминлаш ва унинг янги манбалари билан оқилона уйғунлаштириб боришни тақозо этади. Ижтимоий-маданий соҳаларда олиб борилаётган иқтисодий ўзгаришлар, келгусида бу соҳаларни молиявий таъминлашни такомиллаштириш муваффақияти кўп жиҳатдан ижтимоий соҳалар ривожига боғлиқ бўлади.

Ўзбекистонда ижтимоий соҳа тизимини молиялаштиришда кўп даражали молиялаштиришдан фойдаланилмоқда. Ижтимоий соҳа

муассасаларини давлатдан молиялаштиришга кенг урин берилган ҳолда, нодавлат молиялаштириш-буюртмачилар, ҳомийлар, жамоат ташкилотлари, фуқароларнинг маблағларини жалб этиш имкониятлари кенгайтирилди. Республикада нодавлат сектордан молиялаштирилган амалиётга жорий қилинмоқда, лекин бу борада муаммолар ва қийинчиликлар етарлидир. Айти пайтда, миллий иқтисодий эркинлаштириш шароитида ижтимоий соҳа муассасаларни янада ривожлантиришнинг зарурлиги, бу соҳани молиялаштириш механизмини такомиллаштириш муаммоларини янада илмий жиҳатдан чуқурроқ ўрганиш ҳамда ижтимоий соҳага ажратилаётган маблағларнинг фойдаланиш самарадорлигини ошириш йўллари излаш бугунги куннинг долзарб муаммоларидан ҳисобланади. Ушбу муаммолардан бири таълим тизимида бозор муносабатларини кенгайтиришнинг зарурлигидир. Таълим муассасалари ўртасида бозор муносабатларининг асосий шартларидан бири бўлган рақобат муҳитини ўрнатиш лозим. Бунинг натижасида таълим олувчилар учун танлаш имконияти ҳосил бўлади. Ҳозирги кунда республикадаги Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 1999 йил 24 июндаги 313-сонли «Давлатга қаршли бўлмаган мактабгача болалар муассасалари тармоғини ташкил этиш ва ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Қарорига асосан, мактабгача тарбия муассасаларига фаолият курсатмоқда. Шу билан бир қаторда, кадрлар масаласига алоҳида эътибор бериш керак, бизнинг фикримизча, Ўзбекистон Республикасидаги Олий ўқув юртларда «Ижтимоий соҳада тармоқлар бўйича менежмент» мутахассисларини кўпайтириш керак. Мазкур мутахассислар тайёрлаш билан, ижтимоий соҳаларда илмий ва билимли раҳбар кадрлар ишлаши таъминланади. Бозор иқтисодиёти талабларига мувофиқ равишда мавжуд молиявий ресурслардан самарали бошқариш масалаларини ҳал этади ва молиялаштиришнинг қўшимча манбаларини излайди.

Д. Даминов – Давлат солиқ қўмитаси

ЎЗБЕКИСТОНДА БИЛВОСИТА СОЛИҚЛАР ВА УНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ МУАММОЛАРИ

Дунё мамлакатлари иқтисодиётида солиқлар моҳияти ва мазмунига кўра кўплаб миллий хусусиятлари эга бўлган кўпқиррали шаклларда намоён бўлади ва натижада ҳар бир давлатнинг ўз солиқ тизимини ташкил қилади. Солиқларни танлаш, уларнинг таркиби, ундириш усуллари, солиқ ставкалари, ҳар хил даражадаги ҳокимият органларининг фискал ваколати, солиқ базаси, таъсир доираси, солиқ имтиёзлари моҳияти жиҳатидан бу тизимлар бир-биридан туб-

дан фарқ қилса-да, лекин иккита асосий умумий хусусиятини аниқлаш мумкин.

Ушбу хусусиятлардан биринчиси, кенгқамровли ёки миллий солиқ ислоҳотлари янги солиқларни жорий қилиш, солиқ базасини ўзгартириш, ҳар-хил солиқ турларининг ўзаро муносабатлари орқали ҳамда солиқ оғирлигини қайта тақсимлаш ва бошқа ҳолатлар билан амалга оширилади. Иккинчи хусусиятда эса солиқ тизимини қуриш тамойиллари умумий дейилганда бир хил маъноли бўлмасдан, кўпчилик ҳолатларда давлатнинг шу ва шунга ўқшаш бошқа иқтисодий жараёнларга бўлган муносабатлари билан боғлиқ бўлади.

Жаҳон амалиётида солиқларнинг ундирилиш усулига қараб тўғри ва эгри солиқларга ажратиш кенг тарқалган. Тўғри солиқлар моҳияти жиҳатдан ушбу солиқни тўловчи томонидан ундирилиб, унинг ҳуқуқий ва ҳақиқий тўловчиси битта шахс бўлади ҳамда тўғри солиқни тўлаган субъектнинг молиявий натижаларига бево-сита таъсир этади. Давлат томонидан иқтисодиётни тартибга солиш жараёнида солиқлардан кенг фойдаланилади. Айниқса, корхоналар иқтисодий фаолиятига тўғри солиқлар воситасида таъсир этиш юқори самара беради. Бунда тўғри солиқларнинг ставкаларининг пасайтирилиши ёки имтиёзларнинг кенгайтирилиши корхоналарда-ги солиқ юкининг камайишига олиб келадики бу охир оқибат корхоналар инвестицион фаолиятини ривожлантиришга туртки бўлади.

Ҳозирда мамлакатимизда кечаётган иқтисодиётни эркинлашти-риш даврида солиқ юкини пасайтириш гоаят муҳим ҳисобланади, чунки тадбиркорликни ривожлантириш, ўз хусусий маблағларидан фойдаланиш эвазига олинган корхона фойдаси ҳисобидан ишлаб чиқаришни кенгайтириш ва яширин сектор қўламини қисқартиришнинг асосий шартларидан бири бўлиб ҳисобланади.

Биринчи босқичда солиқ юкини пасайтириш мақсадида қуйидагиларни амалга оширилиши мақсадга мувофиқдир:

– барча солиқ тўловчилар учун фойданинг ягона солиққа тор-тиш базасини белгилаб, амалдаги фойда солиғи ҳисоблаш механиз-мини соддалаштириш керак. Бунда тижорат банклари учун фойда солиғи жорий қилиниб табақалашган ставкалар қўлланиши мум-кин;

– фойда (даромад) солиғида ишлаб чиқариш ва ижтимоий ха-рактерига эга сарфларни солиқ солинадиган базага қайта қўшилувчи харажатлар таркибидан чиқариб, солиққа тортиш база-сини янада ихчамлаштиришни амалга ошириш керак;

– барча турдаги корхоналар учун ишлаб чиқариш фаслияти билан боғлиқ зарарларни кейинги даврларга кўчириш меъёрини жорий қилиш керак;

– жалб қилдинган тўғридан тўғри чет эл инвестициялар учун берилган солиқ имтиёзларини маҳаллий инвесторларга нисбатан ҳам тадбиқ этиш зарур. Бу билан хорижий ва ички товар инлаб чиқарувчилари учун улар фаолият кўрсатишида тенг шароит яратади ва солиқ тўлашдан қочиш ҳолатларини қисқартади.

Т.С. Қучқоров – и.ф.н., доц., ЎзР Молия Вазирлиги

ЎЗБЕКИСТОНДА МИЛЛИЙ ҲАЗНАЧИЛИК АХБОРОТ ТИЗИМИНИ ШАКЛЛАНТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2002 йил 26 апрел 144-сонли қарори асосида Молия Вазирлиги тизимида «Давлат молиясини бошқаришни ислоҳ қилиш» лойиҳаси доирасида ғазначилик тизимини яратиш ва ишга тушириш соҳасидаги ишлар амалга оширилмоқда. Лойиҳадан кўзда тутилган асосий мақсад давлат бюджетини тайёрлаш жараёнларини ислоҳ қилиш ва давлат бюджетини бажаришнинг ғазначилик шаклига ўтказиш асосида, давлат молиясини бошқаришни янада такомиллаштириш, бюджет маблағларини сарфлашнинг самарадорлигини оширишга эришишдир.

Ҳазначилик ахборот тизими марказий ахборот базасига, давлат «ғазнасига» келиб тушувчи барча тушумларнинг электрон маълумотлари тўпланиши ва тезкор ҳолда Солиқ тизимига ва бошқа тизимларга электрон ҳолатда етказиб бериб турилиши керак. «Ҳазначилик» ахборот тизими бюджет тушумига келиб тушаётган солиқлар тўғрисидаги ахборотларни молия ва солиқ тизимларига электрон ҳолда тезкор узатиб, шу ахборотларни бошқа соҳада тўплашга кетадиган харажатларни камайтириш ва йиғилган ахборотдан тез ва тўғри фойдаланишига имкон беради.

Ҳазначилик ахборот тизимини яратиш тажрибаси шуни кўрсатмоқдаки, ҳар қандай мураккаб ахборот тизимни яратиш энг аввало методологик, техник ва телекоммуникацион тизимни ва мутахассисларни тайёрлашдан бошланиши керак. Бунда жорий этиладиган дастурни босқичма-босқич яратиб, синовдан ўтказиб ана ундан кейингина амалиётга кенг жорий этиш керак бўлади. Бунда дастурий таъминотни аста секин такомиллаштириб бориш ва технологик жараёнларни такомиллаштириш мумкин бўлади.

Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги Ахборот Ҳисоблаш Марказида (АҲМ) 2005—2006-йилларда «Молия органларида бюджетдан маблағ олувчиларнинг шартномаларини рўйхатдан ўтказиш ва уларнинг харажатларини қоплаб бериш устидан назорат» дастур-

лар мажмуаси ишлаб чиқилди ва бу дастур Самарқанд вилоятининг бир нечта районларида ва Тошкент шаҳрида эксперимент тариқасида қўлланилди. Бу эксперимент тариқасида яратилган дастурий таъминот фазначилик органлари ходимларига хизмат кўрсатилаётган бюджет ташкилотларини рўйхатга олиш имконини, ташкилотларнинг ҳисоб рақамларининг реквизитларини киритиш, товар етказиб берувчиларни рўйхатга олиш, бюджет ташкилотларининг харажатлари сметаларини рўйхатга олиш, ташкилотлар бўйича молиялаштиришни киритиш, касса харажатларини киритиш, юридик мажбуриятларни-шартномаларни рўйхатга олиш, ва товар етказиб берувчининг реквизитлари тўлдирилиш имкониятларини беради.

Янги фазначилик дастурларини амалиётга жорий қилишнинг дастлабки натижалари бу тизимларнинг жуда самарали эканлигини кўрсатиб, бюджет маблағларини бошқариш самарадорлигини оширишга имкон бермоқда. Лекин бу ишлар шу соҳада амалга оширилиши керак бўлган ислоҳотларнинг бир қисмидир ва унинг янада тўла самара бериши учун фазначилик ахборот тизимини тўлиқ яратишни тақозо қилмоқда.

Ж. Бердиев – Давлат солиқ қўмитаси

ХУСУСИЙ ХОРИЖИЙ ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ ЖАЛБ ЭТИШНИ СОЛИҚЛАР ВОСИТАСИДА РАҚБАТЛАНТИРИШ

Мамлакатимиз ҳудудларида халқаро андозаларга монанд бизнес-режалар тузиб, уни таҳлил эта оладиган мутахассислар чегараланганлиги чет эл инвесторларини жалб этиш муаммосини яратмоқда. Юртбошимиз И.А.Каримовнинг Вазирлар Маҳкамасининг 2005 йилда мамлакатимизки ижтимоий-иқтисодий ривожлантириш якуналари ҳамда 2006 йилда иқтисодий ислоҳотларни чуқурлаштиришнинг муҳим устувор йўналишларига бағишланган мажлисидаги маърузаларида таъкидланганидек, хорижий инвестицияларни жалб этмай туриб, иқтисодиётни тўла-тўқис модернизация қилиб бўлмайди.

Шу сабабли, мамлакатимизга хорижий инвестицияларни киритаётган корхоналарга янада қулай шароитлар яратилиши муҳимдир. Шунинг учун унутмаслигимиз лозимки, биринчи навбатда киритиладиган инвестициялар халқимиз равнақи ва фаровонлиги учун хизмат қилиши, шунингдек, экологик атраф муҳитга зиён етмаслиги даркор.

Республикаимиз ҳудудига киритилаётган аксарият инвестициялар пахта толаси, пилла толаси, мева ва сабзавотларни қайта ишлаш ва ярим тайёр маҳсулотларни мамлакат ҳудудидан олиб

чиқишга мўлжалланган. Тўғри, маъмурий буйруқбозлик билан хо-рижий хамкорларни тайёр маҳсулот чиқариш учун мажбур қилиб бўлмайди, бунинг учун эркин рақобат қилаоладиган кичик ва ўрта бизнес корхоналари барпо этилиши, ҳамда барпо этиладиган корхоналар аксарият ҳолатларда кишлоқ ва туман марказларида барпо этилиши лозим, чунки собиқ колхозлар ва совхозлар ўрнида фермерлар ташкил этилганлиги сабабли колхозларда ва совхозларда ишлаб келаётган фуқаролар ишсиз бўлиб қолганлар ва фақатгина мавсумий ишларига жалб қилиб келинмоқдалар. Ишчи ўринларини ташкил қилиш учун қуйидагиларни амалга ошириш лозим:

-- чет эл лизинг компанияларга давлат томонидан кафолат бе-рилиши мақсадга мувофиқдир;

-- яқин 10-15 йиллар ичида юқори суратда ривожланаётган мамлакатларнинг тажрибаларидан келиб чиққан ҳолда биринчи на-вбатда келтириладиган ускуналар ушбу мамлакатлардан олиб келти-рилиши лозим (Хитой, Корея; Россия, Эрон ва шу каби мамлакат-лар);

-- олиб келинадиган ускуналар қишлоқ ҳудудларида ўрнатилиши асосий шарт қилиб белгиланиши зарурдир;

-- ушбу янги барпо этиладиган корхоналар бозорда фаолият кўрсатиб келаётган хусусий якка тартибдаги тадбиркорлар билан рақобат қила олишлари учун йил бошидан ушбу корхонада давлат органлари мансабдор шахслар таркибидан топган махсус комиссия тузилиб корхонанинг бир ойлик фаолиятини мониторинг ўтказилиши лозим. Ўтказилган мониторинг натижасида корхонага ягона ҳар ойлик қатъий солиқ солиниши лозим ва йил давомидаги энг кам ойлик иш ҳақининг ошиши қатъий белгиланган солиқ суммасига ўз таъсирини кўрсатмаслиги лозим;

-- ушбу тадбиқ этилган тадбирлар натижасида Давлат миқёсида бўлган масалалар ечими топилади. Биринчидан, қишлоқ ва туман марказларидаги ишсизлик масаласи, иккинчидан, ярим тайёр хом ашё маҳсулотларни мамлакатимиз ҳудудида олиб чиқишга чек қўйиш, учинчидан, якка тартибдаги тадбиркорларнинг ишлаб чиқарган маҳсулотларининг нархидан пастроқ нархларда ишлаб чиқаришни ташкил эта олган тақдирда якка тартибдаги тадбиркор қисқариб, боришга замин яратамиз. Агарда якка тартибда-ги тадбиркорларни тўлақонли қисқартириб, уларнинг ўрнига юри-дик мақомга эга бўлган кичик ва ўрта бизнес корхоналар яратилган тақдирда, республикаимиз ҳудудида учраб турадиган пул танқислиги масаласига чек қўйиш мумкин.

ОСОБЕННОСТИ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ И НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ НАУЧНО-ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ ЗОН

Как показывает мировой опыт научно-технологические формирования, новейшие типы свободных экономических зон, который своим становлением и развитием они обязаны научно-технической революции. В индустриально развитых странах такие зоны считаются перспективным механизмом для передачи научно-технологических «ноу-хау» из университетов и исследовательских лабораторий в инновационные производства. Свободные научно-технологические зоны называют технологическими полисами или технологическими парками. Под технологическими парками понимается такой комплекс промышленных сооружений и объектов услуг, который способен обеспечить субъектам предпринимательства условия, необходимые для производства современной конкурентоспособной продукции и применении новейших технологий, отвечающих требованиям современного мирового рынка.

Технологические парки, по словам Российского профессора А.О. Блинова, — это эффективный механизм генерации предпринимательских структур в научно-технической сфере, механизмы соединения научной и инновационной деятельности, механизм интеграции науки, производства, финансовых структур и органов власти². Если в экспортно-производственных зонах создается в основном крупносерийное, трудоемкое производство, то в технологических парках ведется разработка принципиально новых технологий, материалов и товаров, осуществляется экспериментальное малосерийное производства.

Мировая практика свидетельствует что, важнейшим аспектом функционирования научно технологических зон является система преференций и льгот, предоставляемых иностранным и национальным инвесторам. Налоговые льготы являются весьма существенными инвестиционными климатами для инвестора, поскольку налоговое бремя в странах рыночной экономики достаточно велико и налоги могут составлять более половины от получаемого дохода. Существенным является и понижение налоговых ставок, предоставляемые льготы, как правило, дифференцированы, в зависимости от вида субъектов научно-технологических зон и приоритетности отрасли, в которой оно действует.

² Блинов А.О. «Специальные экономические зоны в мировой экономике» ЭКО. М., 1998.

Для привлечения иностранных инвесторов, создаваемых научно-технологических зон предлагается предоставить следующие налоговые льготы:

— во первых, субъектов технологических парков, занимающихся экспортом выпускаемую научно-техническую продукцию освободить от налогов на прибыль в течение пяти лет, а субъектам занимающихся торговой, посреднической деятельности и оказанием финансовых и консалтинговых услуг установить размер ставки до 10 процентов;

— во вторых, для привлечения потенциальных инвесторов создать специальную службу, работа которой носила бы открытый, публичный характер, она бы знакомила инвесторов с особенностями и преимуществами отдельных регионов, предоставляемыми налоговыми, таможенными и фискальными льготами, служила источником достоверной, подкрепленной статистическими сведениями и экспертными оценками информации, столь необходимой иностранным и отечественным инвесторам;

— в третьих, на льготных началах предоставить сотрудникам фирм которые начинают свою деятельность в научно-технологических зонах, консультации ведущих ученых республики в данной области которые проводит исследования, аппаратура и библиотечные фонды университетов, необходимо учесть, указанных льгот применять в самых различных комбинациях, однако, и они не всегда являются решающим стимулом привлечения иностранного капитала.

О.К. Иминов — и.ф.д., проф.,

Ш.Ш. Тўраев — ДЖҚА Олий бизнес мактаби

СОЛИҚ ЮКИ ВА УНИНГ МОЛИЯВИЙ БАҲҚАРОРЛИККА ТАЪСИРИ МАСАЛАЛАРИ

Солиқ тизими муаммолари ичида солиқ юки муаммоси марказий ўринни эгаллайди. У ўзида, маълум давлатнинг солиқ сиёсатининг ва тизимининг пировард баҳосини акс эттиради, мамлакат солиқ ислоҳотининг натижавий кўрсаткичи бўлиб, иқтисодиётда муҳим ўрин тутди.

Давлатнинг молиявий ресурсларга бўлган эҳтиёжларини қондирувчи оқилона солиқ тизими солиқ тўловчиларнинг ишлаб чиқариш ва тадбиркорлик фаолиятига салбий таъсир кўрсатмайди, аксинча, хўжалик юртишнинг самарали йўлларини топишга ижобий таъсир кўрсатади. Шу сабабли, солиқ тўловчининг солиқ юки кўрсаткичи мамлакат солиқ тизимининг сифатини баҳолаш учун старли бўлади.

Бугунги кунда хўжалик субъектларининг солиқ юкини ҳисоблашнинг услубиётларини қўллаш тажрибаси шуни кўрсатмоқдаки, уларнинг бирортаси солиқ юкини ҳисоблашнинг энг маъқул варианты бўла олмайди. Фақатгина турли кўрсаткичларни ўзаро қиёслаш, нисбатан солиқ юкини аниқлашга яқинлашади, холос.

Айни пайтда, солиқ назарияси бевосита солиқларни маҳсулотнинг характеридан қатъий назар харидор ва истеъмолчи ўртасида бўлишни тавсия қилади. Шу сабабли, хўжалик субъектлари учун универсал солиқ юкини белгилаш мумкин эмас. Амалиётдаги солиқ юкини ҳисоблаш усулларининг ҳар бири афзаллик ва камчилик хусусиятларига эга. Шу сабабли, уларнинг бирортаси иқтисодиёт тармоқларида мутлоқ даражада солиқ юкини белгилаш учун кафолат бера олмайди.

Шунингдек, иқтисодиётнинг тармоқлари ўзининг ишлаб чиқариш хусусиятларига эга, яъни меҳнат унумдорлиги, материаллар базаси, капитал айланмаси, маҳсулотнинг мавсумийлиги каби хусусиятлари мавжуд. Бу омиллар ҳам ягона универсал солиқ юкини белгилаш имконини бермайди.

Дунё тажрибаси шуни кўрсатмоқдаки, солиқ тўловчиларга нисбатан солиқ юкини ошириш (солиқлар юкини ошириш ва солиқлар ставкаларини кўтариш, солиқ имтиёзларини олиб ташлаш ва бошқалар) натижасида дастлаб солиқ тушумларини оширади ва максимум даражага етгандан сўнг, бу кўрсаткичлар туша бошлайди. Шу сабабли, бюджетга тушумлар камайиб кетади ва солиқ тўловчиларнинг муайян қисми таназзулга юз тутади ёки ишлаб чиқариш камайиб кетади, солиқ тўловчиларнинг қолган қисми эса солиқ тўлашдан ноқонуний равишда ўзини олиб қочади. Натижада яширин иқтисодиёт юзага келади.

Албатта, ҳар бир мамлакат ўзининг турли миллий хусусиятлари ва ишлаб чиқариши келиб чиқиб солиқ юкини белгилайди. Ҳар бир мамлакатда турли хусусиятларга эга ўн минглаб фаолият юритаётган корхоналар бор. Уларнинг ҳар бири солиқ тўлашда турлича имкониятларга эга. Шу сабабли давлатлар миқёсида солиқ юкини қиёсий таҳлил қилишда ва макродаражада солиқ юкини ҳисоблашда солиқлар ва тўловларнинг ЯИМга нисбатини олиш орқали ҳисоблаш мақсадга мувофиқ бўлади.

Таdqиқотларимиз натижаси шуни кўрсатмоқдаки, кўпгина ривожланган давлатларда солиқ юки юқори даражада. Фақатгина Япония ва АҚШда солиқ юкининг пастроқ даражасини кўришимиз мумкин. Бу давлатларда солиқ юкининг юқори бўлишининг асосий сабаби мамлакатдаги ЯИМнинг ҳажми билан бевосита боғлиқ. Чўнки, дунё ЯИМнинг асосий қисми шу мамлакатларда ишлаб чиқарилади.

Шундай келиб чиқиб айтишимиз мумкинки, солиқ юки кўрсаткичи давлатнинг солиқ, инвестиция ва ижтимоий сиёсатини ишлаб чиқишда асосий омиллардан ҳисобланади.

Давлат ўзининг ижтимоий сиёсатини ишлаб чиқишда солиқ юки кўрсаткичига асосланади ва бу унинг учун асосий манба бўлиб ҳисобланади.

Тадқиқотлар натижаси шуни кўрсатмоқдаки, ҳўжалик субъектларида солиқ юки кўрсаткичини ҳисоблашда аниқ бир ягона услубиёт йўқ. Уни ҳисоблаш ва таҳлил қилиш учун бир неча усулларга асосланиш лозим.

Г.С. Гулямова — к.э.н., УМЭД

ОСОБЕННОСТИ НАЛОГОВОЙ ПОЛИТИКИ В РЫНОЧНЫХ УСЛОВИЯХ

В рыночной экономике государство должно создать необходимые условия для функционирования рыночных механизмов и с помощью этих механизмов, одним из которых являются налоги, регулировать экономические процессы.

Мировой опыт показал, что в разных странах даже с примерно одинаковыми условиями экономического развития, степень государственного регулирования экономики различна. Можно сказать, что, создавая налоговую систему страны, государство стремится использовать ее в целях определенной финансовой политики. В связи с этим она становится относительно самостоятельным направлением — налоговой политикой.

В зависимости от состояния экономики, от целей, которые на данном этапе развития экономики государство считает приоритетными, используются различные методы осуществления налоговой политики. Будучи составной частью экономической политики, она во многом зависит также от форм и методов экономической политики государства.

Одним из методов налоговой политики выступает политика максимальных налогов. В этом случае государство устанавливает достаточно высокие налоговые ставки, сокращает налоговые льготы и вводит большое число налогов, стараясь получить от своих граждан как можно больше финансовых ресурсов, не особенно заботясь о последствиях такой политики.

Подобный метод налоговой политики не оставляет каждому налогоплательщику и обществу в целом практически никаких надежд на экономическое развитие. Поэтому такая политика проводится государством, как правило, в экстраординарные моменты его развития, такие как экономический кризис, война. Подобная нало-

говая политика проводилась в России с самого начала экономических реформ, с первого дня введения налоговой системы в стране в 1992 г. Вместе с тем экономических, социальных и политических предпосылок для проведения политики максимальных налогов в это время не существовало, вследствие чего подобная политика привела к резко негативным последствиям.

Другой формой проявления налоговой политики является политика экономического развития. В этом случае государство ослабляет налоговый пресс для предпринимателей, сокращает свои расходы, в первую очередь, на социальные программы. Цель данной политики состоит в том, как видно из названия, чтобы обеспечить приоритетное расширение капитала, стимулирование инвестиционной активности.

Результативность налоговой политики в значительной мере мы можем пронаблюдать, анализируя принципы построения налоговой системы:

- соотношение прямых и косвенных налогов;
- применение прогрессивных ставок налогообложения и степень их прогрессии или преобладание пропорциональных ставок;
- дискретность или непрерывность налогообложения;
- широта применения налоговых льгот, их характер и цели;
- использование системы вычетов, скидок и изъятий и их целевая направленность;
- степень единообразия налогообложения для различного рода доходов и налогоплательщиков;
- методы формирования налоговой базы.

В современной мировой практике наиболее широкое распространение получили такие методы, как изменение налоговой нагрузки на налогоплательщика, замена одних способов или форм налогообложения другими, изменение сферы распространения тех или иных налогов или же всей системы налогообложения, введение или отмена налоговых льгот и преференций, введение дифференцированной системы налоговых ставок.

В Узбекистане в современных условиях осуществляется налоговая политика для достижения следующих важнейших целей:

- участие государства в регулировании экономики, направленном на стимулирование или ограничение хозяйственной деятельности, а также в общественном воспроизводстве;
- обеспечение потребностей всех уровней власти в финансовых ресурсах, достаточных для проведения экономической и социальной политики, а также для выполнения соответствующими органами власти и управления возложенные на них функций;
- обеспечение государственной политики регулирования доходов.

СОЛИҚ НАЗОРАТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ЙЎЛЛАРИ

Бозор муносабатлари шароитида, турли мулкчилик шаклидаги хўжалик юритувчи субъектлар фаолияти, қонунчиликда белгиланган тартибда давлат томонидан назорат қилиб борилиши зарурдир. Давлат назорати қонунда белгиланган тартиб ва шаклларда солиқ тўловчилар фаолиятига тўсқинлик қилмасдан олиб борилиши муҳим ижтимоий ва иқтисодий аҳамиятга эгадир. Чунки назоратни кўплиги тадбиркорлик субъектлари фаолиятини иш фаолияти натижасида олиши мумкин бўлган даромаддан қолдиради. Бу эса биринчидан, давлат бюджетга тўланиши лозим бўлган солиқларнинг камайишига олиб келади. Иккинчидан, солиқ тўловчи даромадининг камайиши ходимлар даромадларини камайишига ва улар ижтимоий аҳволини ёмонлашишига сабаб бўлади. Шу сабабли, назоратни оптималлаштириш ва солиқ тўловчилар фаолиятига тўсқинлик қилмайдиган назорат усуллари амалиётга жорий этиш муҳим масаладир.

Ўзбекистон Республикасининг 2005 йил 14 июндаги 3619-сонли Фармонида мувофиқ, солиқ тўловчилар молия — хўжалик фаолиятини тафтиш қилиш ваколати фақат давлат солиқ хизмати органлари зиммасига юклатилган. Давлат солиқ хизмати органлари томонидан солиқ тўловчиларда 35439 та текширув ўтказилиб, уларнинг 32333 тасида, яъни 91 фоизда ҳуқуқбузарлик аломатлари аниқланган ва ҳуқуқбузарларга 204,7 млрд.сўм молиявий жарима қўлланилган.

Бундан ташқари, давлат солиқ хизмати органлари зиммасига нақд пул ва товарлар ноқонуний муомаласи, алкоголь, тамаки маҳсулотларини ноқонуний ишлаб чиқариш ҳамда улар айланмасига барҳам бериш масалаларида қисқа муддатли текширувлар ўтказиш вазифалари ҳам юклатилган. Ушбу текширувлар сони ҳам йилдан-йилга ўсиб бормоқда. Таъкидланган йўналишларда ҳуқуқбузарликларни аниқлаш мақсадида, давлат солиқ хизмати органлари томонидан 16609 та қисқа муддатли текширув ўтказилиб, текширувларнинг 16501 таси, яъни 99,3 фоизда ҳуқуқбузарликлар аниқланган.

Фикримизча, янги таҳрирдаги Солиқ Кодексида алоҳида солиқ назоратига бағишланган бўлим киритиш мақсадга мувофиқ. Мазкур бўлим ва «Хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятини давлат томонидан назорат қилиш тўғрисида»ги Қонун 4-моддасида «камерал текширув» тартибини назорат шакли сифатида назарда тутиб, уни

амалиётга жорий этиш зарурдир. Чунки, ушбу назорат шакли ўзининг қулайлиги солиқ тўловчилар вақтининг олмаслиги ва назорат органи ходимининг хизмат жойида ўтказилиши ҳисобланади. Зарур ҳолларда эса қўшимча ҳужжатлар ва тушунтиришлар солиқ тўловчидан белгиланган тартибда назорат органига чақириб олиниши мумкин.

Бундан ташқари, ушбу бўлимда текширув натижаларини расмийлаштириш ва текширув ҳужжатлари ҳаракатини тартибга солувчи меъёрлар ҳамда ҳозирда назорат органлари томонидан ўтказилаётган «хронометраж» ва «мониторинг» каби тушунчаларнинг ҳам ҳуқуқий мақоми, оқибати, ўтказиш тартиб ва муддатлари, даврийлиги ҳамда асослари белгилаб берилиши лозим, деб ҳисоблаймиз. Ушбу таклифни амалиётга жорий этиш, биринчидан, гадбиркорлик субъектлари вақтини олувчи текширувлар сочини кескин камайтиради. Иккинчидан, солиқ назоратни ўтказиш қийматини арзонлаштириб, бюджет маблағларини тежашга ва учинчидан, турли суистеъмолчиликни, олдини олишга хизмат қилади.

Х.У. Иноятходжаев — Налоговая академия при ГНК Руз

ВОПРОСЫ СТРАТЕГИЧЕСКОГО УПРАВЛЕНИЯ КОММЕРЧЕСКИМ БАНКОМ

Стратегическое управление — это такое управление, которое опирается на человеческий потенциал как на основу коммерческого банка, ориентирует его деятельность на потребности клиентов, осуществляет гибкое регулирование и своевременные изменения в его деятельности в соответствии с изменениями окружающей среды и позволяющее добиваться конкурентных преимуществ, что позволяет банку выживать и достигать своей цели в долгосрочной перспективе.

В условиях жесткой конкурентной борьбы и быстро меняющейся ситуации, банки должны выработать долгосрочную стратегию поведению, которая позволяла бы им поспевать за изменениями, происходящими в их окружении.

Институциональное развитие банка, переживающего серьёзные изменения, начинается с постановки диагноза. Для этого требуется проанализировать такие вопросы, как стратегия банка и его организационная структура, управление кредитным риском, финансовое управление, планирование и бюджетирование, результаты дея-

тельности, управление кадрами, системы контроля и информационные технологии.

Исследования коммерческих банков выявили целый ряд недостатков непосредственно влияющие на их развитие в условиях рыночной экономики. Это такие как, отсутствие стратегического плана, неэффективная организационная структура, громоздкость процедур, неадекватная управленческая информация и др.

Выбор стратегии банка должна осуществляться на основе анализа ключевых факторов, характеризующих состояние банка, с учетом результатов анализа портфеля оказываемых услуг а также характера и сущности реализуемых стратегий.

Основными ключевыми факторами, которые в первую очередь должны быть учтены при выборе стратегии, являются следующие:

- сильные стороны банка. Банки должны стремиться к максимальному использованию возможностей, порождаемых их лидирующим положением и укреплять это положение, разворачивать свою деятельность в новых для себя направлениях;
- управление кредитными рисками. Следует уделять особое внимание эффективным процедурам внутреннего контроля, способам оценки и минимизации кредитных рисков, классификации и отслеживания просроченный платежей и их контроль;
- финансовое управление. По мере расширения финансовых рынков за счет новых инструментов, происходит диверсификация активов и обязательств банков, а также повышение их чувствительности к колебаниям процентных ставок. Это обуславливает необходимость создания систем управления ликвидностью, активами и обязательствами и валютными рисками;
- управление человеческими ресурсами. Банковская сфера является высоко конкурентной и требует высококвалифицированного и заинтересованного персонала. Для обеспечения высокого качества персонала, необходимы процедуры и правила управления ими;
- системы контроля. Для того, чтобы быть уверенными в том, что банк работает устойчива и надежно необходимо внедрение систем контроля обеспечивающие деятельность банка его политике и процедурам, соответствие деятельности законодательству;
- информационная технология. Банки должны очень тщательно производить отбор программного и технического обеспечения. Только банки с надежной системой управления способны определить технологические потребности.

КОРХОНАЛАР ИҚТИСОДИЙ ФАОЛИЯТИНИ РИВОЖЛАНТИРИШДА МОЛ-МУЛК СОЛИҒИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Мамлакатимизда бозор иқтисодиёти босқичма-босқич қарор топаётган ҳозирги даврда турли мулк шаклидаги институтларнинг фаол ривожланиши ва хусусий секторнинг иқтисодиётдаги улушининг ошиши, корхона ва ташкилотларни хусусийлаштирилиши турли мулкдорлар синфининг шаклланиш жараёнларини келтириб чиқармоқда. Мулкчилик муносабатларида вужудга келаётган бундай ўзгаришлар республикаимизда шаклланиб бораётган бозор иқтисодиётининг маҳсулидир.

Охириги йилларда солиқ тизимимизда юз бераётган туб ислоҳотлар натижасида корхоналарнинг инвестицион фаолиятини ривожлантиришга замин яратилмоқда. Бунга аниқ мисол қилиб, юридик шахслардан олинадиган фойда(даромад) солиғи ставкасининг жорий этилгандаги 38 фоиздан 12 фоизгача тушганлигини, инвестицияларга сарф этилган харажатлардан солиқ солинадиган даромаднинг ўттиз фоизи миқдоригача камайтирилиши буйича кўзда тутилган имтиёزلарни келтиришимиз мумкин. Республикаимизда инвестицион фаолиятни рағбатлантирилиши ўз-ўзидан корхоналарнинг мол-мулкни ошишини, янги технологияларнинг, асбоб ускуналарнинг сотиб олишига хизмат қилади. Демак, фойда солиғи воситасида инвестицион фаолиятнинг рағбатлантирилиши мол-мулкдан самарали фойдаланишни таъминловчи ҳамда жамият олдида мулкдорларнинг солиқ буйича маъсулиятини ошириш тадбирларини ишлаб чиқишни талаб этади. Бу ҳақда Президентимиз ҳам тўхталиб, солиқ тизимини такомиллаштиришда «асосий юк табиий, менерал-хом ашё, ер-сув ва бошқа захиралардан тежамкорлик билан ва оқилона фойдаланишни рағбатлантирувчи ресурс солиқларига тушуши лозим»³ лигини уқтирдилар.

Сўнги йилларда мол-мулк солиғининг жами солиқлардаги улушининг кўпайиши сезилаётган бўлса-да, лекин ҳали ўринли салмоқни эгаллаб улгургани йўқ. Охириги йилларда мол-мулк солиғининг жами солиқ тушумларидаги улуши 3 фоиз атрофидаги курсаткични ташкил этмоқда.

Агар мол-мулк солиғига тортишнинг чет эл тажрибасига, хусусан Япония тажрибасига мурожаат қиладиган бўлсак қуйидаги ҳолатларни учратишимиз мумкин. Япония солиқ тушумларида мол-

³ «Халқ сўзи» 2005 йил 29 январ. №20, «Бизнинг бош мақсадимиз – жамиятни демократлаштириш ва янгилаш, мамлакатни модернизация ва ислоҳ этишдир» И.А.Каримов маърузаси

мулк солиғининг улуши бизникидан фарқли ўлароқ бир мунча юқоридир (1 жадвал).

Японияда солиқ тушумлари таркиби, фонсларда⁴

Кўрсаткичлар	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Жами солиқ тушумлари	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Умумдавлат солиқлари ш.ж.	59,69	59,73	57,87	58,14	59,81	58,62
А) Тўғри солиқлар	36,27	36,23	32,55	32,64	34,80	33,57
Б) Билвосита солиқлар	23,42	23,50	25,32	25,50	25,01	25,05
Маҳаллий (перфектура ва муниципал) солиқлари ш.ж.	40,31	40,27	42,13	41,86	40,19	41,38
А) Мол-мулк ва транспорт солиғи	12,66	12,66	13,87	13,56	13,22	13,24
Б) Бошқа маҳаллий солиқлар	27,65	27,61	28,26	28,30	26,97	28,14

Шу билан бирга, Японияда мол-мулк солиғини ҳисоблашда ҳам фарқлар мавжуд. Японияда мол-мулк солиғи объектига жами асосий воситалардан ташқари ернинг қиймати ҳам киради, лекин асосий воситалар қиймагидан транспорт воситаларининг қиймати чиқариб ташланади, чунки транспорт воситаларидан алоҳида солиқ ундирилади. Мол-мулк солиғи ҳисобланаётганда 300,0 минг иенга тенг ер қиймати, 200,0 минг иенга тенг бино қиймати ва 1500,0 минг иенга тенг бошқа эскириш ҳисобланадиган асосий воситалар қийматига чегирма берилади. Шу билан бирга транспорт воситаларидан қайси фаолиятда фойдаланилишига боғлиқ равишда табақалашган ставкаларда ундирилади унинг ставкалар тижорат фаолиятида банд бўлган юк автомобиллари учун 18500 иен, тижорат фаолиятида банд бўлмаган юк автомобиллари учун 25500 иенни ташкил этади⁵. Демак кўриниб турибдики қанча кўпроқ асосий воситалар ишлаб чиқаришда банд бўлса камроқ солиқ тўланади, қанча кўп ноишлаб чиқариш, нотижорат фаолиятида банд бўлса солиқ ҳам кўпроқ ундирилади.

Юқоридагидан келиб чиқиб, шундай ҳудоса қилиш мумкинки, Япония солиққа тортиш тизими тижорат фаолиятида банд бўлган асосий воситаларни рағбатлантиради, кўпроқ инвестицияларни ишлаб чиқаришда фойдаланиладиган асосий воситалар ускуналар сотиб олишга ундайди. Бизнинг мол-мулк солиғига тортиш амалиётимизда асосий воситалар қайси фаолиятда банд бўлишидан

⁴ An outline of Japanese taxes 2001-2002 and 2004-2005 edition. Tax Bureau, Ministry of finance. 372,392-394p

⁵ Шу ерда 226 бет

қатъий назар ўртача йиллик қолдиқ қийматидан 3,5 фоизли ставкада солиққа тортилади. Бизнингча, республикамызда ҳам асосий воситаларни мол-мулк солиғига тортишда бевосита ишлаб чиқаришда банд, ижтимоий ва маъмурий асосий воситаларга гуруҳлаган ҳолда солиққа тортиш тартибини жорий этиш мақсадга мувофиқ. Бунда бевосита ишлаб чиқаришда банд бўлган асосий воситаларни маъмурий асосий воситаларга нисбатан пастроқ ставкада солиққа тортилиши ҳамда ижтимоий аҳамиятга эга асосий воситаларга мол-мулк солиғидан имтиёзлар бериш амалиётининг жорий этилиши ишлаб чиқаришни ва унда банд бўлиб турган асосий воситаларнинг кенгайишини рағбатлантириш билан бирга инвестицияларни бевосита ишлаб чиқаришда банд бўладиган асосий воситаларга йўналтиришга хизмат қилади ҳамда корхоналар томонидан дабдабали маъмурий бинолар қурилишини бир мунча чеклайди.

Н.Г. Сидиқов – и.ф.н., ЎзР Олий Мажлис
Қонунчилик палатаси депутати

СОЛИҚ СИЁСАТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ – ТАДБИРКОРЛИКНИ РИВОЖЛАНТИРИШ ОМИЛИДИР

Мустаққиллигимизнинг кейинги йилларида тадбиркорлик субъектларини ривожлантириш ва тартибга солувчи, яъни: «Ҳакамлик суди тўғрисида»ги; «Микромолиялаштириш тўғрисида»ги; «Микрокредит ташкилотлари тўғрисида»ги; «Солиқ маслаҳати тўғрисида»ги ва «Ипотека тўғрисида»ги Қонунларнинг қабул қилиниши оқибатида 2005 йил ва 2006 йилнинг 9 ойлик якунлари бўйича тадбиркорлик фаолиятидаги бир қатор ижобий ўзгаришларни кўришимиз мумкин.

2006 йилнинг 1-ярим йиллигида статистик маълумотларга кўра, Республикамыз бўйича 24.4 мингта тадбиркорлик субъектлари рўйхатга олинган ва уларнинг умумий сони 333,1 мингтадан ортиқни ташкил этган, кичик тадбиркорликнинг ялпи ички маҳсулогдаги улуши 38,2 фоизга, иқтисодиётда жами банд бўлганларга нисбатан 65,5 фоиздан ортигини ташкил этган.

Кичик бизнес субъектларининг ишбилармонлик фаолиятини оширишда ягона солиқ тўлови муҳим аҳамият касб этишини инобатга олган ҳолда кичик бизнес субъектларининг солиқ юки 15,7 фоиздан 13 фоизга пасайтирилди, тадбиркорлик субъектлари томонидан тақдим этиладиган ҳисобот тизими такомиллаштирилди. Хўжалик юритувчи субъектларга нисбатан ҳуқуқий таъсир чараларини фақат суд орқали қўлланиш тартиби жорий этилиб, ушбу тартиб туфайли давлат назорат органлари томонидан хўжалик юритув-

чи субъектларга жарималар солиш ва уларнинг фаолиятига ноқонуний аралашувига чек қўйишга замин яратилди.

Хўжалик юритувчи субъектлар зиммасидаги солиқ юкининг йилдан йилга енгиллаштирилиши натижасида 2006 йилнинг 1-ярмида корхоналар ва тадбиркорлик субъектлари ихтиёрида қўшимча 126,1 млрд.сўм маблағ қолдирилди. Бу жойларда инвестицияларни кенгайтириш, айланма маблағлар ва ходимлар меҳнатига ҳақ тўлашни кўпайтириш манбаи пайдо бўлганини билдиради. 2006 йилнинг 1-ярим йилигида капитал қўйилмалар ҳажми ўтган йилнинг шу давридагига нисбатан 6,9 фоизга, корхоналарнинг ўз маблағлари ҳисобига инвестициялар ҳажми эса 26,8 фоизга кўпайди. Жорий йилнинг 11 августида Вазирлар Маҳкамасининг навбатдаги мажлисида муҳокама қилинган 2007 йилги солиқ сиёсатининг асосий йўналишлари лойиҳаси юртимиз аҳолисининг турмуш даражасини ошириш ва тадбиркорлик фаолиятини қўллаб-қувватлаш борасидаги муҳим қадамлардан бири бўлиши аниқ. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни жадал ривожлантириш стратегиясини амалга ошириш мамлакат иқтисодиётида хусусий секторнинг салмоғини кўпайтириш мақсадида ягона солиқ тўлови ставкасини 13 фоиздан 10 фоизгача пасайтириш таклиф қилинмоқда.

Бу тадбирлар мамлакатимиз иқтисодиётини ривожлантиришнинг устувор йўналишларидан бири бўлган тадбиркорлик фаолиятини қўллаб-қувватлашга қаратилган иқтисодий сиёсат аллақачон белгилаб олинганлиги ва мустақилликка эришилган даврдан буён бу соҳани равнақ топтириш учун барча қулай шарт-шароитларни яратишга қаратилган изчил сиёсатнинг амалий натижасидир. Эришилган ютуқларнинг салмоғини янада ортириш учун банклар томонидан бериладиган ўрта ва узоқ муддатли кредитлар ҳажмини кенгайтириш; ҳам ашё биржаларида тадбиркорлик субъектларини ҳам ашёга бўлган эҳтиёжларини қондириш; божхона тизими механизмини такомиллаштириш, ижро интизомини мустаҳкамлаш, ички ва ташқи бозорга мўлжалланган маҳсулотлар ишлаб чиқариш мақсадида импорт қилинаётган ҳам ашё маҳсулотларига божхона божи ставкаларига ўзгартиришлар киритиш, мамлакатимизда ишлаб чиқариш йўлга қўйилмаган товарлар учун бож ставкаларини олиб ташлаш ёки пасайтириш чораларини қўллашга қаратилган қонун ҳужжатларини ишлаб чиқиш мазкур соҳадаги муаммоларни ҳал қилишнинг муҳим омиллари саналади.

Қўшилган қиймат солиғининг иқтисодий моҳияти ва уни темир йўл корхоналарида ундиришдаги муаммолар

Солиқлар пайдо бўлгандан бошлаб, уларни жорий қилиш ва ривожлантириш билан мунтазам шуғулланиб келинган. Солиқларнинг ўтиш даври иқтисодиёти учун аҳамияти беқиёс каттадир, улар ёрдамида иқтисодиёт тартибланади ҳамда давлат иқтисодий ва ижтимоий дастурларининг амалга оширилишига замин яратилади. Бунинг учун солиқлар самарали ишлаб уз функцияларини тўла бажариши керак. Бунда ҳар бир солиқнинг иқтисодий моҳиятини тўлиқ очиш жуда ҳам муҳимдир, чунки бу билан унинг амал қилиш функцияларидан янада оқилона фойдаланиш имкониятлари яратилади.

Ҳозирда нархни ва унинг бир қисми бўлган қўшилган қийматни белгилашда иқтисодий билимлар дунёсида янгидан қўлланиб келинаётган неоклассик синтез нуқтаи назаридан қаралиши мақсадга мувофиқдир. Бунда қўшилган қийматни ифодалашда фақат классик қараш яъни товарга сарфланган меҳнат (объективлик) нуқтаи назаридан эмас, балки товарнинг нафлилиги (субъективлик) нуқтаи назаридан ҳам кўриб чиқиш керак. Демак, қўшилган қиймат бу товар ва хизматлар бозор нархининг бир қисмидир, аниқроғи, товар ва хизматларнинг бозор нархидан, ушбу товар ва хизматларни ишлаб чиқариш ёхуд ташкил этиш учун фойдаланилган моддий ресурслар ва номоддий активлар нархи айириб ташлангандан кейин қолган қисмидир. Шундай қилиб, қўшилган қиймат деганда ашёвий ресурслар харид баҳосига хўжалик юритувчи субъектлар томонидан қўшилган, товар ва хизматларнинг бозорда сотилиш нархига кирган устама қиймат тушунилади ва товар харажатлари ва нафлилигини бозор тан олган ҳамда уларни пул эквиваленти берилганлигини билдиради. Қийматнинг қўшилиши корхонада юз бергани учун унга нисбатан ҳисобланган ҚҚСни бюджетга ўтказиб бериш мажбурияти корхонага зиммасига тушади, ammo ҳақиқатда солиқ истезъмолчига ўтказилиб у томонидан тўланади. Демак, қўшилган қиймат солиғи иқтисодий моҳияти жиҳатидан қўшилган қийматдан ҳисобланадиган, лекин истезъмолчидан ундириладиган ва баҳога таъсир этиш орқали аҳолининг турмуш даражасини шакллантирувчи билвосита солиқдир. Лекин қўшилган қиймат солиғини ундириш амалиёти ҳар доим ҳам унинг моҳиятига тўғри келавермайди. Ҳозирда республикамизда ҚҚС бўйича имтиёзлар турларининг жуда кўплиги ҳамда бир неча турдаги алоҳида

солиққа тортиш тартибининг жорий этилиши натижасида маҳсулотни ишлаб чиқарилишидан то истеъмолчига етиб боргунча бўлган босқичларда ўртадаги бўғинга ушбу имтиёзга эга корхона-ларнинг тушиб қолиши кейинги бўғиндаги корхонанинг ҚҚСни ҳақиқатда қўшилган қийматдан эмас, сотилган товарнинг тўлиқ қийматидан тўланишига олиб келмоқда. Бундан ташқари, қўшилган қиймат солиғи билвосита солиқ сифатида корхоналарнинг иқтисодий фаолиятига бетарафлигини сақлаб қолаётгани йўқ. Бу ҳолатни қўшилган қиймат солиғидан озод этилган ёки алоҳида солиққа тортиш тартибининг жорий қилинган корхоналарнинг фаолиятида яққол кўришимиз мумкин. Бу ҳужалик юритувчи субъектлар ҚҚС тўлаш бўйича мажбуриятлардан тўлиғича озод қилинган эмасдирлар. Бу корхоналарда фақат ўз фаолияти натижасида яратилган қўшилган қийматгина солиққа тортилмайди холос, лекин ушбу қўшилган қийматни ҳосил қилишга кетган хом-ашё материаллар учун уни сотиб олиш пайтида қўшилган қиймат солиғини тўлайдилар. Бу ҳолатда корхона бир вақтнинг ўзида таъминотчига ҚҚС тўловчи сифатида, товарларни сотиб олувчи, ишлар ва хизматларни истеъмол қилувчиларга ҚҚС ҳисобламайдиган корхона сифатида майдонга чиқади. Бу корхоналар ашёвий ресурсларни харид қилишда тўлаган қўшилган қиймат солиғини харажатга тўлиғича киритадилар. Бозордаги кучли рақобат ёки товарга бўлган талабнинг чегараланганлиги туфайли нархни ошириш имконияти бўлмаган шароитда харажатга киритилган солиқ миқдорига корхонанинг фойдасининг камайиши юз беради ва бу ҳолатда қўшилган қиймат солиғи бетараф билвосита солиқдек эмас, бевосита корхонанинг молиявий натижасига таъсир этувчи солиқ сифатида намоён бўлади. Шунингдек ҚҚСдан имтиёзга эга корхонадан хом ашё материалларни уни тўловчи бўлган корхона масалан, «Ўзбекистон темир йўллари» ДАК тизимидаги корхона сотиб олса, у ҳолатда «Ўзбекистон темир йўллари» ДАК тизимидаги корхона бюджетга қўшилган қиймат солиғини тўлаш пайтида ҳеч қандай чегирмасиз (ҳисобдан чиқаришларсиз) тўлиқ солиққа тортиладиган айланмадан тўлайди. Ушбу ҳолатда ҚҚС илгариги оборот солиғидек ундирилиб қолади. Қўшилган қиймат солиғининг амалиётда ундирилиши иқтисодий моҳияти билан мос келиши учун барча маҳсулот (иш, хизматлар) ушбу солиққа тортилиши зарур. Бу солиқнинг баҳога таъсир этиш орқали аҳоли турмуш даражасини шакллантиришини инobatга олган ҳолда фақат охириги ижтимоий аҳамиятга молик пировард истеъмол товарларига нисбатан имтиёзларни сақлаб қолиниши мақсадга мувофиқдир.

НОВЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ МЕХАНИЗМЫ РЕФОРМЫ УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ФИНАНСАМИ

Потенциал реформы управления государственными финансами и реформы государственной службы может быть реализован в полной мере лишь при одновременном совершенствовании экономического механизма деятельности государственных органов. Главными целями такого совершенствования являются:

– во-первых, повышение эффективности, или результативности, т.е. сокращение расходов на исполнение функций государственных органов, удешевление государственных услуг при сохранении или росте их качества;

– во-вторых, создание на государственной службе внутренних стимулов постоянного улучшения деятельности, включая организационное развитие и оптимизацию технологической работы.

Новый экономический механизм, примененный в рамках реформы управления государственными финансами способен придать ей необходимый динамизм и обеспечить саморазвитие, тонкую настройку на общественные потребности.

В бюджетных организациях альтернативно могут использоваться две модели финансового управления:

– первая модель – Затратная, где основное внимание уделяется управлению и детальному контролю затрат, при неявно заданных результатах;

– вторая – Результативная, где предполагает контроль и управление результатами при установлении лишь верхних границ затрат.

Для экономической поддержки реформы, внедрения результативной модели бюджетирования необходимо в ближайшей перспективе решить комплекс задач. Нужно изменить технологию подготовки проекта бюджета. Она должна начинаться с анализа общественных потребностей, определения национальных приоритетов, установления на этой основе долгосрочных лимитов ассигнований по программам и функциям, а не с расчета смет отдельных ведомств.

Новая система учета и отчетности должна учесть реализацию принципов планирования, управления и бюджетирования по результатам.

В настоящее время явно ощущается недостаток информации о результативности расходов по конкретным направлениям деятельности и программам, объемах и качестве государственных услуг. Потребуется создание форматов аналитических отчетов государственных органов, раскрывающих результаты их деятельности. Из та-

ких отчетов должно быть четко видно, выполнены ли бюджетные задания, какова была динамика стоимости государственных услуг, достигнуты ли утвержденные показатели результативности.

Еще одной важной задачей является улучшение системы внутреннего и внешнего контроля.

Внешний контроль — должен концентрироваться на качестве выполнения государственными органами их функций, проверять целевое использование средств, отслеживать эффективность бюджетных расходов, осуществлять ревизию контрактов и проч. Необходимо обеспечить его реальную объективность и независимость.

Внутренний контроль — направлен на предотвращение неэффективных решений и возможных нарушений бюджетных обязательств. Внутренний контроль крайне важен при децентрализации и деконцентрации системы государственного управления.

Внедрение новых экономических механизмов потребует значительного времени на разработку новых инструментов, адаптацию и распространение отечественного и международного опыта, апробацию различных вариантов систем финансового управления. В этой связи очень важны экономические эксперименты. Их проведение позволит отобрать образцы лучшей практики, сэкономить средства и избежать неоправданных потерь.

Т.М. Баймуратов — к.э.н., доц., ТФИ

ИНТЕРПРЕТАЦИЯ МЕТОДОВ ТРАНСФЕРА И ТРАНСФОРМАЦИИ РИСКОВ В СТРАХОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Методологически оправданным для практической реализации методов трансфера и трансформации рисков в их новом толковании будет привлечение и совместное применение их в страховой деятельности.

Рассмотрим систему методов, привлекаемые для трансфера и трансформации рисков в их новой интерпретации (см. рис.):

- феноменологический метод. Данный метод базируется на определении возможности или невозможности протекания рискованных процессов. При достаточно надежном определении состояния компонентов этот метод наиболее прост в применении. Однако, он малопригоден для разветвленных процессов трансфера и трансформации рисков;

- детерминистский метод. Метод предусматривает анализ последовательности этапов развития риска, начиная от исходного события через последовательность предполагаемых стадий отказов до установившегося конечного состояния системы. Недостатком этого ме-

года является сильно отличная от нуля вероятность упустить из вида важные звенья цепочки. Сам метод связан с дорогостоящими исследованиями, что может в конечном итоге просто сделать его неприемлемым;

СИСТЕМА МЕТОДОВ ТРАНСФЕРА И ТРАНСФОРМАЦИИ РИСКОВ В СТРАХОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ										
Феноменологический	Детерминистский	Вероятностный	Метод построения дерева событий	Метод «события — по- следствия»	Метод индексов опас- ности» или «индексов качества»	Метод критериев	Метод анализа полного риска	Метод составления карт риска	Метод оценки факторов с позиций их значимо- сти	Метод «снятия» неоп- ределенностей

- вероятностный метод. Метод содержит как оценку вероятности возникновения нежелательного события, так и расчет вероятности развития события по другому сценарию. Основные ограничения его связаны с невозможностью применения теории вероятности в том случае, когда не хватает информационно-статистических данных;

- метод построения дерева событий. Метод представляет собой графический способ прослеживания отдельных возможных инцидентов с оценкой вероятности как каждого отдельного инцидента, так и суммарной вероятности главного события;

- метод «событие — последствие». Это по существу тот же метод дерева событий, но только без использования графического изображения цепочек событий и оценки вероятности каждого события. В рамках этого метода формулируются следующие четыре положения «назначение элемента — возможные отклонения — причины отклонений — последствия отклонений». Таким образом, этот метод применяется в пошаговом исполнении;

- метод «индексов опасности» или «индексов качества». Метод можно охарактеризовать как интегральный, то есть метод, в котором детали процесса но внимание не принимаются. Основная идея, заложенная в этом подходе, состоит в том, чтобы оценить риск и построить на этих данных схему управления риском, применяя некоторые числовые значения индексов степени опасности или отклонения от качества рассматриваемой конкретной технической, природной или социальной системы;

- метод критериев.

Несмотря на наличие таких существенных недостатков, специалисты не отвергают этот метод. Однако, база для отсчета должна быть выбрана другая. Наиболее перспективным в этом отношении является переход к базе для отсчета на основе понятия «приемлемого уровня риска»;

- метод анализа полного риска. При помощи этого метода устанавливаются уровень полного риска, критерии трансфера и трансформации рисков, на разных уровнях, по-разному;

- метод составления карт риска. Карты риска как важный элемент системы трансфера и трансформации широко применяются в развитых странах;

- метод оценки факторов с позиций их значимости. По сути это метод экспертных оценок со всеми присущими ему недостатками. Совершенно очевидно, что введение изменений, требующих для реализации ресурсов и времени, должно быть обосновано анализом факторов с позиций их значимости, оказывающих воздействие на состояние и положение организации;

- метод «снятия» неопределенностей. Это метод многократного переосмысления с разных позиций и разными специалистами исходной информации об объекте внимания и воздействии на этот объект с целью трансфера и трансформации рисков, которым он подвержен, с точки зрения разных наук и дисциплин. Метод дает неплохие результаты при его грамотном применении.

Приведенные методы трансфера и трансформации, подтверждают возможность реализации на практике схем управления риском самых разных событий, явлений, систем. Подытоживая систему методов трансфера и трансформации рисков в страховой деятельности, отметим следующее: предлагается разработать единую теорию риска и как этапы на пути движения к такой теории: «философию риска — социологию риска — социологию быстрого реагирования — психологию риска — математическую теорию риска и безопасности — теорию самоорганизованной критичности и др.»

Таким образом, можно сказать, что наука о риске, его оценка и ее неотделимая часть — наука управления риском — находится в режиме «поиска новых идей». Необходимо наращивать усилия в этом направлении.

Фойда солиғи аудитининг асосий йўналишлари ва боқичлари

Фойда солиғи аудитида даромаднинг яширилиш эҳтималига алоҳида эътибор берилиши лозим. Амалиётда бундай вазиятлар бухгалтерия ҳисоби (асосан, солиқ ҳисоби) услубиятининг бузилиши, даромадни яшириш, ноқонуний операцияларни амалга ошириш кабиларда намоён бўлади.

Солиқ мажбуриятлари ҳисоби ва бюджет билан ҳисоб-китоблар тўғрилигини батафсил текшириш, баланснинг актив моддалари ва мажбуриятларни текширишдан, ҳам шаклан, ҳам мазмунан фарқ қилади. Шаклан фарқи — энг аввало, бундай текширувнинг кўпроқ ташаббус тарзида ўтказилиши, мазмунан эса — аудиторнинг текширув ўтказиш усулларида намоён бўлади. Корхонанинг ташкилий-ҳуқуқий шакли, солиқ аудитини ташкил этиш ва ўтказиш билан боғлиқ қўйидаги услубий йўналишларни тавсия қиламиз:

- солиқ ҳисобини йўлга қўйишнинг сифатини дастлабки баҳолаш;
- аналитик ҳисоб регистрларида акс эттирилган солиқ ҳисоби маълумотларининг асосланганлигини аниқлаш;
- солиққа тортиладиган базани шакллантиришнинг тўлиқлиги ва тўғрилигини текшириш;
- дастлабки ҳужжатлар, бухгалтерия маълумотномаларидаги ахборотларнинг тўлиқлиги ва ишончлилигини баҳолаш;
- солиққа қабул қилинган харажатлар миқдорини тасдиқлаш;
- харажатларни тан олиш ва тақсимлашни текшириш;
- солиққа тортиш мақсадида, меъёрлаштириладиган, харажатлар бўйича белгиланган нормативларга риоя қилинишини текшириш;
- кейинги ҳисобот даврларига тақсимланадиган харажатларнинг солиқ ҳисобида акс эттирилишини назорат қилиш;
- солиқ ставкаларининг тўғри қўлланилишини текшириш;
- бўнак тўловлари ва солиқларни ҳисоблаш ва тўлаш тартиби ҳамда муддатларига риоя қилинишини баҳолаш.

Солиқ тўловчи томонидан бажарилган солиқ мажбуриятлари бўйича ҳисоб-китобларнинг натижалари, солиқ ҳисоботида акс эттирилади. Аудитор хўжалик юритувчи субъект томонидан солиқлар ва йигимларни шакллантириш ҳамда ҳисобда акс эттириш тартибининг мувофиқлиги тўғрисида фикр билдириб, солиқ ҳисоботини,

хўсусан, унда акс эттирилган кўрсаткичларнинг тўғрилигини тасдиқлайди (ёки тасдиқламайди).

Шунинг учун солиқ мажбуриятларини текшириш услубини ишлаб чиқишда аудитор бажарадиган ишларни стандартлаш учун солиқ ҳисоботида акс эттириш мақсадида ҳисоб ёзувларини шакллантиришнинг хусусиятларини, ҳамда уни тузишда *кетма-кетлик* ва *мувофиқлик* тамойилларига риоя қилишини ҳисобга олиш мақсадга мувофиқ. Солиқ мажбуриятларини ҳисоб-китоб қилишнинг мантиқий кетма-кетлигидан келиб чиққан ҳолда солиқ ҳисоботини қуйидаги босқичлар бўйича текширишни таклиф қиламиз:

1. Солиқ объектини аниқлашнинг асосланганлигини текшириш;
2. Солиқ даврини аниқлашнинг тўғрилигини баҳолаш;
3. Солиқ базасини шакллантиришнинг тўлиқлигини ва солиқ ставкаларини қўллашнинг тўғрилигини тасдиқлаш;
4. Солиқ имтиёзлари ва чегирмаларини қўллашнинг қонунийлигини ўрганиш;
5. Солиқ мажбуриятларининг жами миқдорининг тўғрилигини тасдиқлаш.

Усанов А. – и.ф.н., доц., БМА,
Жумаев Ш. – БМА

ЖИСМОНИЙ ШАХСЛАР ДАРОМАДЛАРИНИ СОЛИҚҚА ТОРТИШДА ҚўЛЛАНИЛАДИГАН ЧЕГИРМАЛАР ТИЗИМИ ТАҲЛИЛИ

Ўзбекистон Республикасида амал қилаётган солиқлар орасида жисмоний шахслардан ундириладиган даромад солиғи алоҳида аҳамиятга эга, чунки бу солиқ тури солиқ тўловчилар сонининг кўплиги ва солиқ базасининг катталиги билан ажралиб туради. Агар ушбу солиқ тури бўйича 2004-2005 йилларда давлат бюджетига тушаётган суммаларининг 90 фоизидан кўпроғи бевосита меҳнат ҳақи шаклида олинаётган даромадлардан ундирилаётганлигига, қолган қисми эса тadbиркорлик фаолияти билан шуғулланувчи жисмоний шахслардан ундирилаётганлигига эътиборни қаратсак, келгусида бу солиқнинг давлат бюджети даромадларидаги ҳиссаси янада ошиши кутилади. Чунки бозор ислоҳотларининг кўлами ва сифати ошиб бориши билан аҳоли таркибидаги иқтисодий фаол қисмининг бозор иқтисодиёти шароитида тadbиркорлик ва ишбилармонлик билан шуғулланишига интилишлари ва моддий манфаатдорликларининг кескин ошиши оқибатида улар томонидан турли кўринишдаги даромадлар олишга имкониятлар очилади.

Ривожланган хорижий давлатларнинг солиққа тортиш тажрибаси шунинг кўрсатадики, деярли уларнинг барчасида умумий солиқ солишнинг юқори даражасини кенг ижтимоий тўловлар тизими билан уйғунлаштириш ва солиқ солишнинг уртача даражасини ҳисобга олиш кузда тутилган. Жумладан, Америка қўшма штатларида жисмоний шахсларнинг йиллик даромади учун солиққа тортилмайдиган сумма ёлғиз ишловчилар учун 4150 долларни, оила жуфтлиги учун 6150 долларни, Германияда 6440 долларни, Францияда 3418 долларни, Японияда 3400 долларни, Россияда 348 долларни ва Латвияда 457 долларни ташкил қилади⁶.

Жисмоний шахсларнинг йиллик даромадларидан бериладиган чегирмалар тизимида, шунингдек, касбий харажатлар (ишга бориб келиш, малакасини ошириш учун сотиб олинган адабиётлар ва иш кийими харажатлари), тиббиёт харажатлари, суғурта бадаллари, малакасини оширганлиги ёки фарзандларини ўқитиш учун қилган харажатлари, уй-жой қурилиши ёки сотиб олиш билан боғлиқ кредит ва фоиз харажатларини солиқ базасидан чиқариб ташлаш кузда тутилган.

Ҳозирги пайтда республикамиз солиқ тизимида жисмоний шахсларнинг даромадларини солиққа тортишда қуйидаги имтиёзлар кузда тутилган:

- даромад солиғи тўлашдан тўлиқ озод қилиш;
- даромад солиғи тўлашдан ҳар ойда энг кам иш ҳақининг тўрт баробари миқдорига озод қилиш;
- солиқ ставкасини пасайтириш ҳисобига солиқ солинадиган даромад суммасини камайтириш.

Бозор иқтисодиёти тараққий этган мамлакатлар тажрибасининг кўрсатишича, солиқ имтиёзи имконият даражасида чекланган бўлиши лозим. Чунки солиқ тизимида турли-туман имтиёзларнинг қўлланиши – солиқнинг асосий тамойилларидан бири — адолатлилик тамойилининг бузилишига сабаб бўлади. Шу сабабли, жисмоний шахслардан ундириладиган даромад солиғининг бюджет даромадлари таркибидаги салмоғини янада ошириш, бозор иқтисодиётига ўтиш даврида барча соҳаларда аҳолини ижтимоий ҳимоялаш ҳамда солиқнинг адолатлилик тамойилларини таъминлаш мақсадида жисмоний шахсларнинг даромад солиғида ижтимоий, касбий ва мулкӣ чегирмалар тизимини қўллаш таклиф қилинади, жумладан:

1. Ижтимоий чегирмалар сифатида даволаниш харажатлари, солиқ тўловчининг малакасини ошириш ва фарзандларини ўқитиш учун контракт-тўловлар учун қилинган харажатларга чегирмалар.

2. Касбий чегирмалар таркибига ишга келиб-қетиш харажатлари – даромадга нисбатан маълум фоизларда, иш жараёнида фойдаланиладиган адабиётларни сотиб олиш харажатларига чегирмалар.

⁶ Ули Жон Хойзер «Германия и движения – на благо Европы»// Журнал «Deutschland» 2005 г. № 1 стр. 10.

3. Мулкый чегирмалар таркибига солиқ тўловчи томонидан уй-жой куриш ёки сотиб олиш билан боғлиқ харажатлар, яъни кредит суммалари ва фоизларини сундиришга йуналтирилган дарбмадлар суммасига чегирмалар бериш лозим.

Албатта, бу чегирмаларни қўллашда жаҳон солиқ амалиётида қўлланилаётган тажрибалар ҳисобга олиниши керак. Касбий чегирмалар Францияда жисмоний шахс даромадининг 10 фоизидан ошмаслиги, мулкый чегирмалар Буюк Британия ва Франция давлатларида 500 000 доллар чегарасида белгилаб қўйилган.

Ш. Тошматов – и.ф.н., БМА,
Л. Мамажонов – БМА

СОЛИҚ НАЗОРАТИ: МАВЖУД МУАММО ВА ЕЧИМЛАР

Солиқ қонунчилигига барча юридик ва жисмоний шахслар томонидан тўлиқ риоя қилинишини таъминлаш — мамлакатимизда солиқ сиёсатини амалга оширишда жуда муҳим роль ўйнайди. Ушбу мақсадга эришишнинг йўлларида бири самарали солиқ назоратини ташкил этишдан иборатдир.

Ўтказилган тадқиқотлар натижаси шуни кўрсатмоқдаки, Давлат солиқ хизмати органлари томонидан олиб борилаётган назорат тадбирларида хўжалик юритувчи субъектларнинг солиқларни қасдан яшириш ҳолатлари йилдан-йилга камайиб бормоқда. Лекин шунга қарамай, юқори аҳамият касб этмайдиган ҳуқуқбузарликлар сони ортган.

Бунда солиқ соҳасидаги ҳуқуқбузарликларнинг йўл қўйилишининг асосий сабаблари қуйидагилардан иборат бўлмоқда:

- солиқ тўловчиларнинг солиқ қонунларини мукамал билмаслиги;

- солиққа доир меъёрий ҳужжатларда тез-тез юз бераётган ўзгаришлар;

- бюджет ва корхона ўртасидаги муносабатлар таҳлили ташкил этилмаганлиги;

- корхонада иқтисодий таҳлил ишлар йўқлиги;

Солиқ тўловчилар томонидан солиқларни ҳисоблашда хатоликларга йўл қўйилаётганлигидан, бунинг оқибатида улар кагта миқдорда молиявий жарима тўлаб, иқтисодий қийинчиликларга дуч келаётганлигидан дарак бермоқда.

Бу ҳолатлар ҳар бир корхонада (айниқса, йирик солиқ тўловчи корхоналарда) ички солиқ назорат тизимини ўрнатишни тақозо қилади. Бу тизимнинг вазифаси солиқ мажбуриятларининг бажарилишида солиқ хатоларининг юзага келишининг, иложи борича, олдин олишга қаратилади.

Корхонада тўғри ташкил этилган солиқ назорати солиқ хатоларини салмоқли даражада камайтиради ва бу билан солиқ органлари томонидан амалга ошириладиган солиқ текширишлари пайтида кўйиладиган молиявий жарималар сонини камайтиради.

Д.Н. Саидова – ТошДАУ

ФЕРМЕР ХЎЖАЛИКЛАРИДА СОЛИҚҚА ТОРТИШ ТИЗИМИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШНИНГ ЙЎНАЛИШЛАРИ

Ер солиғи ердан фойдаланиш самарадорлигини оширувчи механизм сифатида қишлоқ хўжалиги товар ишлаб чиқарувчиларини солиққа тортишнинг моҳияти ер рентаси назариясида намоён бўлади ва уни тўғри аниқлаш учун мазкур назариядан кенг фойдаланиш муҳим аҳамият касб этади. Бунда аввало, қишлоқ хўжалигида фойдаланиладиган ерлар нархини аниқлаш ва шундан келиб чиққан ҳолда солиқ миқдорини белгилаш лозим. Қишлоқ хўжалиги товар ишлаб чиқарувчиларига ер солиғини белгилаш иқтисодий муносабатларнинг муҳим шакли сифатида ер ресурсларидан фойдаланиш жараёнига рағбатлантирувчи таъсир кўрсатувчи механизм ҳисобланади.

Ҳозирги босқичда қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқарувчиларига ер солиғини солишда фақатгина ер кадастри маълумотларидан фойдаланилмоқда. Жами даромаддаги солиқ юки ва бир гектар майдонга тўғри келадиган солиқ юки асосан солиқ солишнинг объекти- ернинг бонитет баллига боғлиқ бўлиб қолмоқда. Ер солиғи товар маҳсулоти ишлаб чиқарувчиларни унумдорлиги ўта паст ва жойлашган ўрни ўта ноқулай бўлган ерларда ҳам маҳсулот етиштиришга рағбатлантириши лозим. У биринчи навбатда, ер ресурсларидан самарали фойдаланишни, уни муҳофаза қилиш ва ўзлаштиришни, тупроқ унумдорлигини оширишни иқтисодий рағбатлантириши керак.

Фермер хўжаликлари томонидан тўланаётган жами солиқ ва мажбурий тўловлар миқдори маҳсулот сотишдан тушган тушумга нисбатан 7-17 фоиз оралиғида, сарфланган харажатларга нисбатан 9-20 фоиз оралиғида бўлмоқда. Солиққа тортишнинг шундай механизмини яратиш керакки, у фермерларни тупроқ унумдорлиги ва экинлар ҳосилдорлигини ошириш ҳамда сифатини яхшилашга бўлган моддий манфаатдорлик ҳуқуқларини кафолатласин. Уларни солиққа тортишда фақатгина ернинг сифат кўрсаткичи эмас, балки хўжалик молиявий аҳволи, рента омили, рентабеллик даражаси, экин тури, қишлоқ хўжалик маҳсулотларининг товарлилик даража-

си ва бошқа кўрсаткичларни ҳисобга олиши зарур. Қишлоқ хўжалигида амал қилаётган солиқлар ва тўловлар тизимини қуйидаги йўналишлар бўйича такомиллаштириш зарур:

— ягона ер солиғи миқдори рента ҳосил қилувчи омилларни ҳисобга олган ҳолда унумдорлиги ва жойлашган ўрни бўйича энг ёмон ерларда маҳсулот ишлаб чиқаришнинг иқтисодий натижаларига кўра аниқланиши лозим;

— маҳсулот ишлаб чиқариш билан бирга бошқа фаолият турлари билан шуғулланувчи фермер хўжаликлари ва қишлоқ хўжалик корхоналарига умумбелгиланган солиқлар тўлашда имтиёзлар белгиланиши мақсадга мувофиқ бўлиб, бу эса уларнинг фаолият доирасини солиқ орқали рағбатлантириб кенгайтиради;

— қишлоқ хўжалигининг ўзига хос хусусиятларини ҳисобга олган ҳолда, бюджет ва бюджетдан ташқари жамғармаларга мажбурий тўловларнинг миқдорини иқтисодиётнинг бошқа соҳаларига нисбатан паст даражада, табақалаштирилган ҳолда белгилаш лозим;

— фермер хўжалиklarининг ҳаммаси ҳам ўзлаштирилган, серҳосил жойларга жойлашмаганликларини, фермер хўжаликлари учун зарур бўлган қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқариш воситаларининг етишмаслигини, фермер хўжалиklarининг давлат буюртмаси асосида маҳсулот етиштиришида давлат харид нархларининг пастлигини эътиборга олган ҳолда, улардан ер солиғи олишни икки йилдан беш йилга узайтириш мақсадга мувофиқ бўлади.

Д.У. Мамадияров — БМА

БОШҚАРУВ ҲИСОБИ КОРХОНА БОШҚАРУВ ТИЗИМИНИНГ МУҲИМ ЭЛЕМЕНТИ (УНСУРИ)

Хўжалик юритувчи субъектлар республика иқтисодиётининг асосий бўғини ҳисобланади. Шу боисдан, корхона иқтисодиётини юксалтириш учун аввало ишлаб чиқариш соҳасини кенгайтириш, мавжуд ресурслардан оқилона фойдаланиш, юқори сифатли, рақобатбардош маҳсулотлар ишлаб чиқариш, ишлаб чиқаришни юқори савияда олиб бориши учун янги техника ва технологияларни жалб қилиб фойдаланиш корхона фаолиятини ривожланишига олиб келади.

Корхона бошқарув ходимларининг ҳамда бухгалтерия ҳисобининг олдида қўйилган талаблардан келиб чиқиб, хорижий мамлакатлар тажрибасини ўрганиб, халқ хўжалигини режали бошқарув давридаги камчиликларни таҳлил қилган ҳолда бошқарув

ҳисобини мақсадга мувофиқ равишда ташкил этиш ҳамда ривожлантириш учун зарур шарт — шароитлар яратиш зарур.

Юқоридаги мақсадларга эришиш учун эса корхонага энг самарали қарорлар зарур бўлади. Ислоҳотларнинг чуқурлаштирилиши ва иқтисодиётнинг эркинлаштирилиши шароитида бошқарув ҳисобини ташкил этиш ва юритишдаги мустақиллик, бошқарувнинг ички эҳтиёжлари учун ҳисобни йўлга қўйишни тартибга солувчи ҳужжатлар бўлмаслиги, ташкилий ва ҳисоблаш техникаларининг мавжудлиги ишлаб чиқариш ҳисобини бошқарув ҳисобига қайта ташкил этиш йўли билан юқорида санаб ўтилган вазифаларни ҳал этиш имконини беради. Шу билан бирга, айниқса, қишлоқ хўжалиги билан шўғулланувчи хўжалик юритувчи субъектларда бошқарув қарорларини ишлаб чиқишда ва уларни мақбулини танлаб қарор қабул қилишда бошқарув ҳисоби муҳим ҳисобланади.

Бошқарув ҳисоби корхона бошқарув тизимининг муҳим унсури (элементи) ҳисобланади. Бошқарув ҳисобининг моҳиятини тавсифлай туриб, унинг муҳим хусусияти — бошқарув ҳисоби бошқарув жараёни билан ҳисоб жараёнини боғлиқлигини таъкидлаш жоиз. Энг юқори самарага эришиш учун объектга таъсир кўрсатиш жараёни ёки кишилар фаолиятини ташкил этиш ва мувофиқлаштириш мақсадидаги бошқарув жараёни бошқарувнинг предмети ҳисобланади. Бошқарув предметига таъсирини режалаштириш, ташкил этиш, мувофиқлаштириш, рағбатлантириш ва назорат қилиш ёрдамида амалга оширилади. Бошқарув ҳисоби, бошқарув мақсадлари ва вазифаларига жавоб берадиган ўз тизимини ташкил этиб, айнан шундай функцияларни бажаради.

Корхонанинг ишлаб чиқариш қуввати ва ҳақиқий ишлаб чиқариш ҳажми бошқарув ҳисоби тизимларини қўллаш миқёсларини белгилайди. Бошқарув ҳисоби тизими ахборотлар ҳажми, унинг олдига қўйилган мақсадлари, мақсадларга эришиш тамойиллари ва воситалари, унсури (элемент)ларининг таркиби ва ўзаро таъсири билан тавсифланади.

Бошқарув тизими, умуман олганда, бошқариш учун зарур бўлган қарорларни қабул қилиш ва уларнинг бажарилишини таъминлашдан иборат. Бошқарув қарорларини ишлаб чиқариш учун тегишли ахборотлар бўлиши лозим. Ҳар қандай бошқарув қарори бошқарув масалаларига тааллуқли, тегишли ахборотлар гаҳли қилингандан сўнг самарали деб топилгани қабул қилинади. Ҳар бир бошқарилувчи объект томонидан фойдаланиладиган ахборотнинг барча таркиби ундаги бошқаришнинг ахборот тизимини ташкил қилади. Бу ахборот тизими бошқариш тизимининг барча устунларига зарур бўлган бошқариш ахборотларини йиғиш, ишлаш

ва топшириш усуллари ва техника воситаларининг йиғиндисидир: Бошқарув ахбороти таркибида иқтисодий ахборотлар ҳам ўзининг миқдори жиҳатидан салмоқли ўринни эгаллайди.

Хўжалик юритувчи субъектлар янада самарали фаолият юритишлари учун фаолиятига ўзаро боғлиқ бўлган маълумотлар йиғиндисидан фойдаланиб иш кўриши лозим. Бу маълумотлар субъектнинг ва унинг айрим тармоқлари фаолиятига миқдор ва сифат жиҳатларига тавсиянома беради ва шу маълумотлар асосида уларнинг ишлаши режалаштирилади, ҳисоб ва ҳисоботлари ҳамда бажарилган ишлари баҳоланиб, тегишли тартибда рағбатлантирилади.

Ш.М. Эргашев – БМА

ДАВР ХАРАЖАТЛАРИ ТАРКИБИДАГИ МАЖБУРИЙ ТЎЛОВЛАР ҲИСОБИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

«Маҳсулот (ишлар, хизматлар)ни ишлаб чиқариш харажатлари таркиби ва молиявий натижаларни шакллантириш тартиби тўғрисида»ги Низомда давр харажатлари элементининг доимий характерга эга эканлиги ва ҳисобот даври якунида молиявий натижалар ҳисобидан қопланиши белгиланган. Ушбу тартиб жаҳон амалиётида кенг қўлланилаётган «Direct-costing» тизими қоидаларига асосланган ва мазкур тизим айрим давлатларда «Маржинал ҳисоб» номи билан ҳам машҳурдир. Шу сабабли, давр харажатлари «Маржинал даромад концепцияси» тизимидаги доимий харажатлар билан бир хил ҳусусиятга эга элемент сифатида қабул қилинмоқда.

Тадқиқот натижаларининг кўрсатишича, бугунги кун амалиётида давр харажатлари таркибида ўзгарувчан ҳусусиятга эга бўлган харажат моддаларининг динамикаси мунтазам ўсиб бораётганлигини кузатиш мумкин. Жумладан, «Ўзбекенгисаноат» ДАК тизимидаги корхоналарда давр харажатлари таркибида мактаб таълимини ривожлантириш, йўл ва пенсия жамғармаларига мажбурий ажратма 2003-2005 йилларда реализация ҳажмига мос гарзда ўсиб борган.

Уларни ҳисобга олишда қуйидагича бухгалтерия ёзувлари амалга оширилмоқда:

Дебет: 9430-«Бошқа операцион харажатлар».

Кредит: 6520-«Мақсадли давлат жамғармаларига тўловлар».

Мазкур мақсади жамғармага маблағларнинг ўтказилиши:

Дебет: 6520-«Мақсадли давлат жамғармаларига тўловлар».

Кредит: 5110-«Ҳисоб-китоб счёги».

Молиявий ҳисоб халқаро стандартлари тамойилларини мамлакатимиз ҳисоб тизимига жорий қилиб борар эканмиз, фикримизча,

давр харажатлари хўжаликнинг функционал фаолияти билан боғлиқ харажатларни мужассамлаштиришини назарда тутсак, у ҳолда ушбу мақсадли жамғарма учун ажратма суммасини давр харажатлари таркибида акс эттириш мақсадга мувофиқ эмас. Яъни ушбу ажратма суммаси маҳсулотларни сотишдан тушган тушум миқдоридан олинганлиги боис, ўзгарувчан характерга эга бўлган эгри солиқ (оборот солиғи) хусусиятини ифодалайди.

Мазкур ажратманинг давр харажатлари таркибида ҳисобга олиниши назарий жиҳатдан «Маржинал (брутто-оператив) даромад концепцияси» талабларига ҳам мос тушмайди. Низом асосида хўжалик фойдасини аниқлаш бошқичларига ҳам мос келмайди. Яъни 2-«Молиявий натижалар тўғрисида»ги ҳисобот шаклида маҳсулот сотишдан тушган соф тушум таркибида мақсадли фондлар ажратма миқдорининг ҳам акс этиши, уни соф тушум деб аталишининг ҳам мазмунан мос эмаслигини билдиради. Шунингдек, сотишдан тушган ялпи молиявий натижанинг ҳам мос миқдорга сунъий ошириб кўрсатилишига сабаб бўлади. Энг асосийси корхона раҳбариятини харажатлар устидан назорат қилиш, ишлаб чиқарган маҳсулотига баҳо белгилаш сиёсатларини оптимал бошқаришга ҳалақит беради.

Шу сабабли бизнинг фикримизча давр харажатлари таркибида ҳисобга олинувчи солиқ ва унга тенглаштирилган бошқа тўловларни ҳисобини қўнидагича такомиллаштириш лозим:

— реализация қилинган маҳсулот ҳажмига нисбатан ажратма қилинган мажбурий ажратмалар суммасига дебет: 9010-«Маҳсулот сотишдан тушган тушум», кредит: 6520-«мақсадли давлат жамғармаларига тўловлар»;

— ажратма суммасини бюджетдан ташқари мақсадли жамғармаларга ўтказиб берганда, дебет: 6520-«мақсадли давлат жамғармаларига тўловлар», кредит: пул маблағлари счётлари;

— ишлаб чиқариш аҳамиятига эга мол-мулкларга солиқ ҳисобланганда, дебет: ишлаб чиқариш харажатлари счётлари ва кредит 6410-«бюджет билан ҳисоблашишлар»;

— маъмурий-бошқарув аҳамиятига эга мол-мулкларга солиқ ҳисобланганда, дебет: давр харажатлари счётлари, кредит 6410-«бюджет билан ҳисоблашишлар».

Ушбу таклиф қилинаётган ҳисоб тартиби харажатларнинг мазмунига мос тарзда акс эттиришни таъминлашга хизмат қилади деб ўйлаймиз.

СИСТЕМА НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ В АСПЕКТЕ ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОГО ПРОИЗВОДСТВА

Цена является важнейшей составляющей конкурентоспособности продукции национального производства. В тоже время, основой цены являются издержки производства. Чем меньше цена товара, тем более привлекательным становится товар для потенциального потребителя в условиях ограниченных ресурсов. Значительную часть цены составляют налоги и платежи. Чем больше налоговое бремя, тем большего размера достигают издержки производства, а значит — слабее конкурентоспособность товара. В связи с этим, для повышения конкурентоспособности отечественной продукции необходимо сформировать такую налоговую систему, которая будет создавать стимулы для снижения издержек производства и цен. Функционирующая в Республике Узбекистан система налогообложения, несмотря на внесенные за последние годы изменения, пока еще не способствует повышению конкурентоспособности отечественной продукции. Главные недостатки действующей налоговой системы заключаются в следующем:

- чрезмерно высокое суммарное налоговое бремя на деятельность товаропроизводителей и физических лиц (не имеющих налоговые льготы);
- привязка многих налогов к одной и той же налогооблагаемой базе (выручке, фонду оплаты труда);
- чрезмерно высокая фискальная направленность налогов отражается на ослаблении функции ресурсосбережения и достижения экологической устойчивости;
- наличие многочисленных налоговых льгот, нарушающих условия конкуренции;
- чрезмерно высокая загруженность социальными налогами и отчислениями (нередко, дублирующих друг друга);
- недостаточно высокая роль налогов в стимулировании снижения себестоимости и внедрении инноваций.

Кроме того, система налогов не создает условий эквивалентного межотраслевого обмена между отраслями экономики (в том числе, между промышленностью и сельским хозяйством). Она по-прежнему остается, не гибкой и малоэффективной. В 2006 году в систему налогообложения были внесены отдельные изменения, которые предусматривали снижение налогового бремени, оптимизацию и унификацию действующих механизмов. Среди них — снижение ставки единого социального налога с 31% до 25%, ставки нало-

га на доходы физических лиц – с 30% до 29% (максимальная ставка) и с 21% до 20% (средняя ставка), отмена экологического налога. Однако, механизм расчета основных налоговых платежей остался без изменения. Действующая в республике система налогообложения требует существенного реформирования. Так, сформировалось мнение специалистов, что «...налогообложение надо перемещать с доходов на ресурсы, что позволит последние использовать более эффективно»⁷. Однако, к проблеме формирования эффективной налоговой системы целесообразно подходить комплексно. На наш взгляд, новую налоговую систему, приспособленную для использования в условиях углубления интеграции, целесообразно формировать с учетом реализации стратегии повышения конкурентоспособности национального производства. Формирование налоговой системы на основе преобладания стимулирующих рентажных платежей позволит создать предпосылки для реализации политики ресурсосбережения и достижения экологической устойчивости. При этом целесообразно отменить или ослабить действие налогов, которые снижают ценовую конкурентоспособность отечественных товаров.

У. Отахонов – Министерство Финансов РУз

ПРОБЛЕМЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ТЕКУЩЕГО БЮДЖЕТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В СФЕРЕ ОБРАЗОВАНИЯ УЗБЕКИСТАНА

Основная проблема современного состояние образования является недостаточность финансовых средств, в том числе бюджетных, выделяемых государством для обеспечения функционирования сферы образование. В этих условиях все остальные проблемы, отодвигаются на второй, а то и на третий план.

На наш взгляд, недостаточность финансирования в сфере образования следует рассматривать с двух сторон:

1. Недостаток средств, выделяемых государством из республиканского (или местного) бюджета, как количественную характеристику проблемы финансирования образования, то есть собственно недостаток средств.

2. Недостаточно эффективное распределение бюджетных средств между уровнями образования и образовательными учреждениями как качественную характеристику проблемы финансирования образования.

⁷ Юсупов Ю. Нужен ли нам налоговый кодекс? – «Экономическое обозрение», №7, 2005, с.14

В условиях ограниченности бюджетных средств Республике Узбекистан необходимо изыскание новых методов текущего финансирования потребностей сферы образования, а также повышении эффективности их использования, включая создание качественно новых организационных и экономических механизмов мобилизации и рационального использования, имеющихся финансовых и материальных ресурсов, а также создание новой системы распределения полномочий по распоряжению этими ресурсами.

Ныне используемое планирование на общее образование в Республике Узбекистан от достигнутого. Не только не покрывает потребности, но и не обеспечивает мониторинга (отслеживания), прозрачности бюджета, давая возможные пути для нецелевого использования государственных бюджетных средств.

Согласно инструкциям для функционирования детско-дошкольного учреждения требуется существования не менее двух групп на соответствующих территориях. Но на сегодняшний день в Республике Узбекистан, в частности в некоторых сельских регионах и отдаленных труднодоступных местах существует проблема наполняемости групп. В этих условиях, местные власти для удовлетворения нужд населения открывают такие учреждения вопреки инструкциям.

Постановлением Кабинета Министров РУз №275 от 11 декабря 2005 года «Усовершенствование механизма выплаты заработной платы общего образования в Республике Узбекистан» для установления максимальной суммы надбавок к заработной плате, общий рейтинг учащихся должен достигать: в старших классах 93%, в начальных классах 95%.

Учитывая среднестатистические показатели учащихся общеобразовательных школ, предлагаемые нормативы нереальны в нынешних условиях, то есть не имеет стимулирующего характера для учителей, а последствие для повышения качества образования.

Предложения, которые на наш взгляд могут улучшить качество финансирования сферы образования можно свести к следующим:

1. Перейти на нормативно-подушевой метод финансирования, но этот метод должен применяться по этапно.

Первый этап, для начала ввести среднеразвитый региональный норматив внутри страны. К примеру, Андижанская область, то есть точкой отсчета образовательных затрат будет служить норматив этой области. Выровняв государственный бюджет полностью по этому среднеразвитому региону, можем перейти к следующему этапу. Здесь точкой отсчета будет служить более развитый регион и т.д. В итоге мы выйдем к оптимальному нормативу.

2. Предлагаем внести дополнения в инструкции разрешающие мало-численным регионам открывать детские учреждения с кон-

тингентом до одной группы и содержанием их из государственного бюджета.

3. Предлагаем внести дополнения и в инструкции и понизить планку премирования примерно до 85-87%.

Г. Махмудова – МСК «IShONCh»

БАНКОВСКИЙ И СТРАХОВОЙ БИЗНЕС: КОНСОЛИДАЦИЯ УСИЛИЙ

Реальные преобразования, происходящие сегодня во всех сферах экономико-политической жизни республики, создают объективные предпосылки для возрастания роли страхования как одного из составляющих финансовой системы экономики.

Целям нивелирования отрицательных последствий рискованных ситуаций и служит одна из важнейших составляющих финансового сектора экономики – страхование. Страхование, являясь одним из важнейших методов защиты от различного рода рисков, способствует развитию банковской деятельности, позволяя снизить риск неопределенности, путем предоставления гарантий банкам на получение соответствующего возмещения понесенных убытков, что в конечном итоге ведет к активизации банковской деятельности и обеспечению устойчивости всего общественного развития. Страховая деятельность и банковская сфера взаимосвязаны. На современном этапе развития рыночных отношений, ситуация в сфере сотрудничества банков и страховых компаний начала меняться в сторону улучшения. Это обусловлено тем, что банковский бизнес относится к категории рискованных сфер деятельности, а страхование расценивается в качестве важнейшего метода защиты от всевозможных рисков и непредвиденных обстоятельств. Банковская деятельность подвержена различным рискам, которые нужно учитывать при принятии решений, и, соответственно от умения банка выбрать правильную политику по управлению рисками зависят финансовые итоги его деятельности.

В условиях активизации развития национального рынка страховых услуг, идет поиск каналов продаж страховых полисов, и учитывая, то что коммерческие банки обслуживают значительное число клиентов, для страховых компаний представляется актуальным налаживание взаимовыгодных партнерских отношений, что позволит создать и обслуживать единую клиентскую базу. При этом, коммерческие банки будут иметь возможность расширения и закрепления клиентской базы за счет комплексности предоставляемых услуг, а страховые компании – современную, качественную сеть распространения страховых продуктов. В пользу данного аргумента и то, что в последнее время за рубежом наметилась тенденция, когда банки активно

предлагают клиентам страховые услуги. Кроме того, некоторые страховые продукты в определенной мере могут усилить привлекательность банковских услуг для клиентов — это страхование вкладчиков от несчастных случаев за счет средств банка, страхование держателей пластиковых карт от несчастных случаев, а также от утери, непосредственно само страхование имущества банков и т.д.

Консолидация усилий совместной деятельности банков и страховых компаний на сегодняшний день актуальна с точки зрения развития имиджа, взаимовыгодна и будет служить интересам всех сторон.

А. Исломулов — ДЖҚА

ДАВЛАТ БЮДЖЕТИ ДАРОМАДЛАРИДА СОЛИҚЛАРНИНГ АҲАМИЯТИ

Бюджет даромадлари давлат бюджетини шакллантириш жараёнида давлат билан корхоналар, ташкилотлар, аҳоли ўртасида вужудга келадиган иқтисодий муносабатлар йиғиндиси ҳисобланади. Ушбу иқтисодий муносабатлар корхона, ташкилот ва аҳоли томонидан бюджетга тўланадиган турли тўловларни акс эттиради. Бюджет даромадлари бир томондан ишлаб чиқариш жараёни иштирокчилари ўртасида ижтимоий маҳсулотни тақсимлаш жараёни бўлса, иккинчи томондан ҳудудий, тармоқлараро ва мақсадли бюджет фондларини шакллантириш объекти сифатида намоён бўлади.

Бозор иқтисодиёти шароитида давлат бюджетини тўлдирувчи асосий манба солиқлар ҳисобланади. Солиқларнинг иқтисодий моҳияти юридик ва жисмоний шахслар ҳамда давлат ўртасидаги пулли муносабатларни ифодалашидир. Ушбу пулли муносабатлар ўзига хос ижтимоий характерга эга тартибли пул маблағлари ҳаракатини акс эттиради. Шу нуқтаи назардан, солиқ иқтисодий категория сифатида ўзининг фискаль ва иқтисодий функцияларини бажаради. Солиқларнинг фискаль функцияси натижасида давлат бюджети шакллантирилади. Солиқ иқтисодий функциясини амалга ошириши натижасида давлат ижтимоий ишлаб чиқариш жараёнига таъсир этади, яъни ишлаб чиқаришни рағбатлантиришга, капитал шаклланишини барқарорлаштиришга, аҳоли тўлов қобилиятини кенгайтиришга эътибор қаратади.

Солиқ функцияларини янада яққолроқ намоён этувчи бу давлат бошқарув органлари томонидан қонуний ўрнатиладиган солиқ тўловлари турлари ҳисобланади. Ҳуқуқий-ташкилий жиҳатдан солиқ бу қонуний миқдори ва тўлов муддати белгиланган бюджетга тушувчи тўловдир. Белгиланган тамойиллар асосида ҳисобланадиган ва тўланадиган турли солиқ турлари йиғиндиси мамлакат солиқ тизимини акс эттиради.

Ҳозирги кунда солиқ тизими бозор иқтисодиёти шароитида хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятини яхшилашга, кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик ривожланишига, аҳолининг кам таъминланган табақасини ижтимоий ҳимоялашга хизмат қилмоқда. Солиқ тизимини янада такомиллаштириш қуйидагиларни амалга ошириш мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаймиз:

- бевосита ва билвосита солиқларнинг оқилона мутаносиблигини таъминлаш, бунда солиқ тўловчи даромадидан келиб чиққан ҳолда уларнинг турлича турларидан фойдаланиш. Бозор иқтисодиёти шароитида бюджетни тўлдиришда юқори ставка ва кенг солиқ базасидан бир-икки солиқ ундиришга нисбатан кичик солиқ ставкаси ва солиқ базаси асосида бир неча турларини жорий этишга эришиш;

- солиқ ундириш тизимини янада такомиллаштириш, бунда биринчидан, мулкчилик шаклига қараб солиқ ундириш тизимидан воз кечиб, хўжалик юритиш самарадорлигига кўра солиқ ундириш тизмига ўтиш; иккинчидан солиқ ундиришда даромад манбаларига кўра эмас, балки солиқ миқдорига кўра ёндашувга эришиш;

- солиқ ундиришда бир солиқ объектдан битта солиқ турини ундиришга эришиш;

- солиқ ставкасини белгилашга илмий ёндашиш. Солиқ ставкасини белгилашга илмий ёндашишда шуни алоҳида эътиборга олиш лозимки, у хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятини кенгайтиришга салбий таъсир этмасин, яъни солиқларнинг фискаль функциясини қисқаришига эришиш ва бошқалар.

Ўйлаймизки, юқорида келтирилган фикрларимиз мамлакатимиз солиқ тизимини, жумладан, давлат бюджети даромадларида солиқларнинг улушини ошишига кўмак беради.

Э.Э. Саримсаков – БФА

НЕОБХОДИМОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НОВЫХ МЕХАНИЗМОВ В ИСПОЛНЕНИИ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА

В условиях перехода к рыночной экономике и дефицита средств использование банковской схемы исполнения бюджета привело к следующим негативным последствиям:

- наблюдалась низкая оперативность в зачислении доходов, а отсутствие единой методики распределения регулирующих налогов лишало процесс управления бюджетными ресурсами оперативности, что, в свою очередь, не способствует стабильности отношений между распорядителями и получателями бюджетных средств;

» в ходе исполнения бюджета фиксировались лишь два показателя: объемы бюджетных назначений и суммы платежа, что исключало возможность разумного маневра средствами федерального бюджета, т.е. приводит к невозможности составления полноценных прогнозов и, соответственно, снижению эффективности управления бюджетными ресурсами вследствие дискретности исполнения бюджета, трудностей с получением оперативной информации о кассовых расходах и движении этих средств;

» усложнился контроль за целевым использованием бюджетных средств распорядителями кредитов, существовала возможность нецелевого использования бюджетных средств и злоупотреблений;

» «пробег» бюджетных средств до конечных получателей был недопустимо долог, следствием этого являлся срыв сроков выплаты заработной платы и социально значимых выплат, что, в свою очередь, приводило к росту социальной напряженности, иными словами порождается проблема темпов оборачиваемости бюджетных ресурсов в банковской среде и сложности с контролем за скоростью продвижения бюджетных средств к бюджетополучателям.

На переходном этапе экономического развития Узбекистана возникает необходимость выбора новых форм управления финансовыми потоками, в том числе и бюджетными. Таким образом, обозначались предпосылки для образования новой экономической структуры, которая должна:

- обеспечивать исполнение государственного бюджета и бюджетов всех уровней управления;
- повышать оперативность в финансировании государственных программ;
- усилить контроль за поступлением и целевым использованием государственных средств;
- совершенствовать межбюджетные отношения и повышать координацию финансовых и налоговых органов.

Р. Аюкин – БФА

ПРОБЛЕМЫ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ТРАНСПОРТНЫХ СРЕДСТВ В УЗБЕКИСТАНЕ

Обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств во всех развитых странах, где оно давно применяется, является эффективным инструментом, позволяющим на практике гарантировать возмещение вреда, причиненного жизни, здоровью или имуществу потерпевших в дорожно-транспортных происшествиях, что в принципе, и является главной целью проведения данного вида страхования.

В настоящее время в Узбекистане, согласно национальному законодательству, проводится обязательное страхование автогражданской ответственности и по действующим условиям максимальный объем страховой выплаты (при полном уничтожении имущества и смерти третьего лица) составляет 50 минимальных размеров заработной платы, принятой в республике.

Очевидные проблемы обязательного страхования автогражданской ответственности в Узбекистане:

- недостаточность и несовершенство законодательной базы, регулирующей проведение данного вида страхования;
- законодательно ограниченные суммы страхового возмещения, которые в ряде случаев могут не устроить ни пострадавшего, ни застрахованного;
- отсутствие специального фонда по защите потерпевших в дорожно-транспортных происшествиях;
- отсутствие единой информационной базы о страхователях и застрахованных транспортных средствах;
- отсутствие надлежащего контроля над проведением обязательного страхования автогражданской ответственности, и как следствие, низкая доля транспортных средств, охваченных обязательным страхованием (около 18%).

Для обеспечения гарантированности и своевременности адекватного возмещения ущерба пострадавшим в результате ДТП возникла необходимость реформирования обязательного страхования автогражданской ответственности проводимого в республике с 1994 года, путем внедрения на основе зарубежного опыта соответствующего закона и качественного проведения в дальнейшем осуществления этого вида страхования. При этом следует предусмотреть наиболее существенные условия:

1. Расширить правовое поле в этом виде страхования, путем принятия других подзаконных актов, регулирующих взаимоотношения всех участников страховых отношений.

2. Безусловное увеличение существующих страховых сумм, а также выработка четких критериев определения причиненного вреда имуществу, жизни и здоровью пострадавших.

3. Создание специального фонда гарантирования для защиты потерпевших.

4. Взвешенное определение страховых тарифов, а также систему понижающих и повышающих коэффициентов, учитывая все влияющие на степень риска факторы.

5. Организация строгого контроля над исполнением требований законодательства в этом поле.

Несмотря на все существующие проблемы и возможное недо-вольство со стороны некоторых страхователей, Закон «Об обяза-

тельном страховании гражданкой ответственности владельцев транспортных средств» является неотъемлемой частью развитого государства, в котором большое внимание уделяется защите прав и интересов граждан.

А. Гофуров, Г. Ибрагимова — ФГУ

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ В БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ РЕГИОНОВ

В Узбекистане эпицентр антикризисных мер сместился в сторону активной структурной селективной и региональной перестройки базовых отраслей экономики с опорой на бюджетное финансирование и привлечения иностранных инвестиционных кредитов. Поэтому в первые годы переходного периода государство играло ведущую роль в регулировании происходящих процессов с целью облегчения социальных последствий реформ. Начиная с 1998 года государство уделяет большое внимание регулированию финансовых ресурсов регионов и на решение их проблем.

Благодаря целенаправленной деятельности государства экономическая политика, как показывает анализ, обеспечила стабильность в стране и вполне устойчивую экономику не только в регионах, но и в целом по Республике. Правительство Узбекистана уделяло особое внимание развитию регионов Республики. В ноябре 2001 года было принято постановление Кабинета Министров РУз «О внесении изменений в Программу создания в регионах Республики предприятий с иностранными инвестициями». Согласно этому документу для вновь создаваемых совместных предприятий введён ряд льгот, в том числе освобождения от уплаты таможенных платежей за оборудования, запасные части и комплектующие к нему, импортируемые в республику и предназначение для использования на собственном производстве. Благодаря принятым мерам, в 2001 году только в регионах было образовано 39 новых совместных предприятий, в том числе 9 текстильных совместных предприятий.

Инвестиционная политика региона предусматривает создание условий для эффективных вложений финансово-кредитных ресурсов в его экономику. Под эффективными вложениями обычно понимаются те, которые помимо платы за риск инвестиций, позволяют получить приемлемую для инвестора и для региона, принимающего инвестиции, экономическую выгоду в виде, например, прибыли от инвестиции. Поэтому основным критерием для инвесторов является, ожидаемая доходность на вложенный капитал в сопоставлении со степенью риска, а для региона повышение финан-

сово-бюджетной эффективности его экономики, т.е. положительной изменением регионального финансово-кредитного сальдо. При определении инвестиционной ценности проекта необходимо анализировать региональные риски. Инвестиционная привлекательность региона зачастую определяется не только его близостью к природным ресурсам, сколько экономической инфраструктурой, существующей законодательной базой и развитием системы коммуникаций или его дальностью к природным ресурсам остаётся вне поля зрения. Для привлечения инвестиций региональные администрации используют все имеющиеся у них возможности. Однако инвестиционная активность довольно существенно дифференцируется по регионам. Анализ обнаруживает, что предприятия с иностранными инвестициями размещаются в регионах не равномерно. Большая часть иностранных предприятий с инвестициями расположена в Ташкенте, Джизакской, Кашкадарьинской, Навоийской, Ташкентской областях, в таких регионах как Ферганская долина, в которой ограничены природно-минеральных ресурсов и организации совместных предприятий здесь считается менее эффективными. В этой связи одной из основных задач является организация региональных инвестиционных корпораций (РИК), которая может организовать и активировать хозяйствующих рыночных субъектов региона, обуславливающие их выход на рынок, для чего предполагается создать целый ряд компаний и корпорации: трастовый, лизинговых, финансовых, страховой и т.п. возможно, в качестве структурных элементов РИК или с их участием. Этими задачами РИК должны стать инвентаризация активов территориального образования и текущий мониторинг финансовых ресурсов.

Э.Э. Боймиров – БМА

МАҲАЛЛИЙ БЮДЖЕТ ДАРОМАДЛАРИ ИСТИҚБОЛИНИ БЕЛГИЛАШ МАСАЛАЛАРИ

Маълумки, маҳаллий бюджетлар Ўзбекистон Республикаси давлат бюджетида муҳим таркибий қисми ташкил этади. Маҳаллий бюджетлар ўз ҳудудида турли йўналишдаги вазифаларини ҳал қилиш учун керак бўлган молиявий маблағга эга бўлишлари керак. Маҳаллий бюджетлар даромадлари, асосан маҳаллий солиқлар ва умумдавлат солиқларидан ажратмалар ва юқори бюджетдан бериладиган дотация ва субвенциялар ҳисобига шаклланади.

Ҳозирги кунда ҳудудларда маҳаллий бюджет даромадларини шакллантириш ва истиқболини белгилашда юзага келадиган куйидаги муаммоларга эътибор берилиши зарур:

-- маҳаллий бюджет даромадларини истиқболини белгилашда ҳозирги кунда меъёрий қўлланмаларнинг етарли бўлмаганлиги сабабли маҳаллий бюджет даромадлари ва харажатлари мутаносиблигини таъминлаш бўйича муаммолар юзага келмоқда. Шунинг учун ҳам маҳаллий бюджет даромадлари истиқболини белгилашнинг Ўзбекистон Республикаси бўйича ягона меъёрий қўлланмаларини ишлаб чиқишни таклиф қиламиз.

Давлат бюджети даромадлар классификациясида «Бошқа тушумлар» ҳисобидан тушадиган пул маблағларининг маълум қисмини давлат автомобил назорати инспекцияси томонидан ундириладиган «Жарималар», «Автотранспорт воситасини техник кўриқдан ўтказганлик учун йиғимлар» ва бошқа шунга ўхшаш йиғимлар ташкил қилади. Ушбу тушумлар бюджетда ижобий хусусиятга эга бўлган кунлик тушумларни таъминловчи характерни беради. Бу эса ўз навбатида, маҳаллий бюджетларнинг биринчи даражада тўловларини ўз вақтида молиялаштиришни таъминловчи омилни вужудга келтириши мумкин. Амалда ушбу тушумлар юзасидан ҳисоб-китоблар маҳаллий солиқ ва молия органларида етарли даражада юритилмаслиги, ҳаттоки таққослаш далолатномалари йилида бир маротаба ҳам тузилмаслиги ҳамда кунлик тушуши лозим бўлган тўловларни кейинги ойларда бўлинган ҳолда тушуши сабабли ушбу солиқ турларини иқтиқболини белгилашда ҳудудий молия органларида қийинчиликлар вужудга келмоқда.

Бизнинг фикримизча:

1. Ушбу солиқсиз тушумларни ўзаро ҳисоб-китобини такомиллаштиришни йўлга қўйиш мақсадга мувофиқ бўлади.

2. Мазкур тўловларни бюджетдаги салмоғини ошириш ҳамда истиқболини аниқ белгилашни ташкил этишни йўлга қўйиш яхши натижалар беради.

3. Давлат солиқ инспекцияларининг тушумлар бўйича 3 томонлама (банк, солиқ, молия) I-II ҳисоботи ва Давлат божхона органларининг худди шу тартибдаги ҳисоботлари каби Давлат автомобил назорати инспекцияси томонидан ҳам ҳар ойда тушумлар бўйича ҳисоботларнинг топширилишини йўлга қўйишни зарур деб ўйлаёмиз.

ПРОБЛЕМЫ РАСХОДНЫХ ПОЛНОМОЧИЙ БЮДЖЕТОВ РАЗЛИЧНЫХ УРОВНЕЙ

Экономическая теория практически не дает рекомендаций по распределению расходных обязательств. На микроуровне предполагается, что та или иная государственная услуга должна обеспечиваться уровнем государственной власти, наиболее близко представляющим сообщество людей, которое оказывается в выигрыше от оказания этой услуги. С этой точки зрения, например, оправданным является финансирование местных благ из регионального бюджета, а государственных услуг общенационального значения — таких как оборона, безопасность — из центрального бюджета. Однако, большинство государственных услуг не попадают полностью в какую-либо из перечисленных категорий и в силу этого решить вопрос о распределении обязательств по их финансированию согласно только теоретическим соображениям не представляется возможным.

На практике наблюдается большое многообразие распределения расходных обязательств, и какого-либо одного наилучшего способа распределения расходов пока не найдено. Передача расходных полномочий на нижние уровни государственной власти, которые в большей степени приближены к контролю со стороны избирателей, позволяет уменьшить возможность злоупотреблений при распределении государственных ресурсов. Но есть услуги, которые лучше финансировать централизованно, например оборона.

Разграничение расходных полномочий необходимо осуществлять на основе следующих принципов:

- максимальная близость расходных полномочий к потребителям бюджетных услуг;
- экономия на масштабах (ряд расходов намного выгоднее и эффективнее осуществлять на центральном уровне);
- учет общего эффекта, т.е. чем выше заинтересованность общества в целом в должном выполнении отдельными регионами своих обязательств, тем больше предпосылок для централизации.

На сегодняшний день разграничение расходных обязательств между республиканским и местными бюджетами имеет гибкую, но не систематизированную форму. Законом «О бюджетной системе» не проведено четкого разграничения и законодательного закрепления финансирования расходов по отраслям за республиканским и местными бюджетами, что в свою очередь не устраняет определенных противоречий в процессе финансирования расходов между республиканским и местными бюджетами.

Разногласия между Министерством финансов и региональными финансовыми управлениями возникают уже на стадии прогнозирования расходов местных бюджетов. При прогнозировании расходов местных бюджетов Министерство финансов исходит из имеющихся возможностей т.е. прогнозируемых доходов. Прогнозирование расходов на уровне регионов осуществляется исходя из потребностей, что соответственно превышает прогнозы Министерства финансов. В процессе согласования определяется оптимальный прогноз расходов местных бюджетов, который исходит из доходной базы. Исключение разногласий в подходах к прогнозированию местных бюджетов и использование единого подхода центральными и местными органами возможно при прогнозировании расходов местных бюджетов на основе нормативов.

Прогнозирование расходов республиканского и местных бюджетов на основе нормативов позволит свести к минимуму разногласия местных финансовых органов и Министерства финансов в разрабатываемых прогнозах. Кроме этого, при уточнении программы по инвестициям после утверждения бюджета часть инвестиций, такие как финансирование строительства колледжей и лицеев, передается из республиканского на местный бюджет.

Перечисленные выше, (отзываемые из местных на республиканский бюджет и передаваемые из республиканского местным бюджетам) расходы ставятся на взаимные расчеты между бюджетами разных уровней. Подобная практика оказывает негативное влияние на исполнение бюджета.

Во первых, в местных бюджетах ждут возможности отзыва этих расходов и до последнего момента эти статьи не финансируются, даже когда есть финансовые ресурсы, так как если придет отзыв этих статей в республиканский бюджет, а сумма профинансирована, то при составлении финансового отчета за текущий период показать кассовый расход в отчете составляет ряд трудностей.

Во вторых, на местах многие расходы могут обойтись дешевле (парты можно дешевле выпускать на местах, к тому же транспортные расходы по доставке можно сэкономить).

В третьих, если по взаиморасчетам республиканский бюджет будет должником, она может не выплатить свой долг, что приводит к недофинансированию некоторых статей.

С целью избежания практики их недофинансирования, избежания увеличения бюджетных ссуд, финансовые средства на их исполнение необходимо передавать из республиканского бюджета в виде целевых субвенций.

ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ ИНФОРМАТИЗАЦИИ КАЗНАЧЕЙСКОЙ СИСТЕМЫ ИСПОЛНЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

Составной частью, проводимых в Узбекистане социально-экономических преобразований, является реформирование Государственной финансовой системы. В августе 2004 года постановлением Олий Мажлиса Республики Узбекистан от 26.08.2004 г. №668-П был утвержден Закон Республики Узбекистан «О казначейском исполнении Государственного бюджета», являющийся основой законодательной базы по казначейскому исполнению Государственного бюджета.

Казначейское исполнение Государственного бюджета возможно посредством функционирования Информационной системы управления Государственными финансами (ИСУГФ). Внедрение ИСУГФ и ее подключение к электронной платежной системе банков обеспечит ведение на ежедневной основе бухгалтерского учета и осуществление мониторинга кассового исполнения доходов и расходов Государственного бюджета, а также оперативный сбор, обработку и анализ информации о состоянии бюджетов всех уровней.

Казначейская система создает качественное изменение информационной среды. Адекватно построенная информационная система управления казначейскими органами должна на протяжении определенного времени обеспечивать интенсивное развитие без проведения радикальных модификаций. Программное обеспечение информационных систем казначейской системы должно отвечать следующим требованиям:

- необходимость обработки больших объемов информации в сжатые сроки;
- организация взаимодействия пользователей с информационными ресурсами в интерактивном режиме;
- наличие в спектре базовых программных средств сетевых функций;
- наличие режимов многозадачного доступа большого количества пользователей, а также одновременного доступа к данным специалистов для совместной обработки информации;
- обеспечение надежной защиты финансовой информации от несанкционированного доступа, компьютерных вирусов.

Прикладные характеристики информационной системы казначейства, кроме функциональных свойств, должны отвечать также

требованиям интегрированности, конфигурированности, открытости и настраиваемости системы.

Исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод о том, что процессы информатизации привели к формированию новой информационно-инфраструктуры, которая связана с новым типом общественных отношений (информационные отношения), с новой реальностью (виртуальной реальностью), с новыми информационными технологиями различных видов деятельности. Сердцевинной современных информационных технологий которых являются автоматизированные информационные системы, связанные с построением собственной казначейской системы в республике.

У. Халиков — БФА

РЫНОК СТРАХОВЫХ УСЛУГ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН И ЕГО ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМИРУЕМОЙ ЭКОНОМИКИ

К настоящему времени в Узбекистане создана достаточно работоспособная система законодательства по регулированию страховой деятельности в республике, которая включает в себя общее законодательство, специальное страховое законодательство и комплекс подзаконных и ведомственных нормативных документов. Наличие такой системы страхового права явилось основой для развития и совершенствования страхового рынка республики. Очевидно, что действующая система законодательства для обеспечения всеобъемлющего регулирования развивающегося страхового рынка республики, должна постоянно совершенствоваться, необходима планомерная работа по разработке целостной системы законов, регулирующих различные аспекты страховой деятельности.

На основании проведения научных исследований состояния государственного регулирования рынка страховых услуг Республики Узбекистан разработаны следующие рекомендации по совершенствованию государственного регулирования страхового рынка:

— для дальнейшего совершенствования процесса регулирования страхового рынка Узбекистана необходимо установление единых стандартов для правил страхования и тарифов. Это обусловлено тем, что каждая компания, осуществляющая свою деятельность на страховом рынке Узбекистана, применяет свои правила и во многих случаях эти правила разработаны на основе зарубежной практики и в большинстве случаев не соответствует реалиям отечественного страхового рынка. Для расчетов тарифов целесообразным

представляется установление трех-четырёх математических моделей наиболее подходящих для страхового рынка Узбекистана. Установление единых стандартов позволит ускорить процесс рассмотрения документов представленных на получение лицензии;

– для дальнейшего развития страхования в социальной сфере необходимо введение обязательного страхования в медицинском и пенсионном обеспечении. В результате позволит решить часть проблем связанных с переходом медицины на платную основу. Изменение структуры существующего пенсионного обеспечения посредством накопительного страхования на сегодняшний день является актуальной проблемой, т.к. каждый гражданин Узбекистана имеет право на обеспеченную старость. Проблемы, связанные с высокой инфляцией можно решить с привязыванием страховой суммы к твердой валюте. Следовательно, уже сейчас нужно решать вопросы с размещением страховых резервов на долгосрочной основе. Для этого государство может выпустить долгосрочные государственные облигации с высокими процентами специально для страховых компаний осуществляющих накопительные виды страхования. Осуществление вышеуказанных мер позволит привлечь внутренние инвестиции в экономику Узбекистана на долгосрочной основе, а также позволит снизить бремя расходов по выплате социальных пособий и иных социальных выплат;

– в целях установления баланса на страховом рынке Узбекистана, необходимо создание условий саморегулирующих органов в лице объединений (Ассоциации) страховщиков и страховых брокеров. Подобные саморегулирующие органы будут представлять интересы страховщиков и страховых брокеров при разработке и принятии законопроектов, нормативных документов, инструкций и иных документов непосредственно затрагивающие интересы и права профессиональных участников страхового рынка. Одним из мер в этом направлении видится в ограничении государственным органом по страховому надзору практики защиты прав и интересов страховщиков, как это происходит на сегодняшний день, с учетом того, что пока в Узбекистане не существует органа, который мог бы лоббировать интересы страховщиков. Успешная реализация вышеуказанных рекомендаций призвана ускорить формирование эффективного механизма регулирования, что, несомненно, позитивно отразится на темпах и качестве функционального развития национального страхового рынка.

ҚИШЛОҚ ХЎЖАЛИК СУГУРТАСИДА ТАРИФ СИЁСАТИ ВА ХУСУСИЯТЛАРИ

Қишлоқ хўжалиги Республикамиз иқтисодиётида стратегик аҳамиятга эга соҳа ҳисобланади. Шунинг учун ҳам қишлоқ хўжалиги сугуртаси бозорини янада ривожлантириш бугунги куннинг долзарб масалаларидан биридир.

Сугурта компаниясининг молиявий барқарорлигини таъминловчи асосий омиллардан бири — бу тўғри тариф сиёсати юритилишидир. Сугурта ташкилотининг сугурта тарифларини ишлаб чиқиш, аниқлаштириш ва тартибга келтириш билан боғлиқ фаолиятни тариф сиёсатини асосини ташкил этади.

Шуни таъкидлаб ўтиш жоиз-ки, қишлоқ хўжалик таваккалчиликлари сугуртаси энг қалтисли сугурта турларидан бири ҳисобланади. Фақатгина давлат томонидан бериладиган ёрдам туфайли қишлоқ хўжалигида сугурта хизматларига бўлган талаб ва тақлиф ўртасида мутаносибликка эришиш мумкин.

Қишлоқ хўжалик таваккалчиликлари сугуртасида тариф сиёсати ўзига хос хусусиятларга эга. Агар ҳосил сугуртасини қишлоқ хўжалиги сугуртасининг асосий тури сифатида қарайдиган бўлсак, кўпгина ривожланган мамлакатларнинг тажрибаси шуни кўрсатадики, давлат сугурта мукофотлари учун дотация бериш орқали қишлоқ хўжалиги сугуртасида иштирок этади. Бу ҳосил сугуртасининг эканлиги ва бунда сугурта тарифлари катта аҳамиятга эгаллиги билан изоҳланади.

Ўзбекистон амалиётида Қишлоқ хўжалик экинлари ҳосилини сугурталаш бўйича сугурта мукофотлари эмас, балки сугурта қопламалари дотация қилинади. Республиканинг қишлоқ хўжалик экинлари ҳосили сугуртаси бўйича таваккалчилик даражаси баланд бўлган айрим ҳудудларида, компания сугурталашни мавжуд зарарликка тўла мос келмайдиган сугурта тарифлари бўйича амалга оширишга мажбур бўлади. Қишлоқ хўжалиги экинларини сугурталаш мол-мулк сугуртасининг бошқа турлари билан солиштирилганда объектив табиий иқлим шароити ва қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқариш жараёни билан боғлиқ бўлган ўзига хос хусусиятларга эга. Табиий иқлим шароитларининг ўзгаришини олдиндан билиб бўлмаслиги сабабли хўжаликларда айрим йилларда ҳосилдорликнинг кескин ўзгариши ҳолатлари мавжуд, бу эса оптимал тариф ставкаларини ҳисоблаш жараёнини мураккаблаштиради.

Таъкидлаш жоизки, тариф ставкаларини ҳисоблаш методлари универсал характерга эга эмас. Чет эл етакчи актуарийлари томонидан ишлаб чиқилган услубларни тўғридан тўғри республикамиз

суғурта тизимига жорий қилиш мақсадга мувофиқ келмайди. Бунинг сабаби — республикада суғурта фаолиятида, қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқаришида, қонунчилик, молиявий, статистик ва бухгалтерлик ҳисобатлардаги ўзига хослик мавжуд. Шунинг учун Республикада шароитига мос келувчи, қонунчилигимизни ҳисобга олувчи актуар ҳисоб-китоблар тизimini ишлаб чиқиш зарур. Республикада қишлоқ хўжалик тавақалчиликларини суғуртаси бўйича тарифларни қуйидагича олиб борилишини таклиф қиламиз:

1. Суғуртага олинаётган қалтисликларнинг ҳар хил бўлишини кўзда тутган ҳолда ва ҳар бир ҳудуднинг иқлими, ернинг тузилишини инобатга олиб тариф ставкаларни фермер хўжаликлари бўйича табақалашган ҳолда бўлишини жорий қилиш.

2. Суғурта тарифларини шартномаларни тузилиш муддатлари бўйича табақалаштириш.

3. Қишлоқ хўжалик суғуртаси ривожланган мамлакатлар тажрибасидан келиб чиққан ҳолда, пахта экинлари ҳамда ҳосилини суғурталаш, Республикада иқтисодиёти учун жуда муҳимлиги ва суғурта тарифларининг юқорилигини ҳисобга олиб, фермер хўжаликларига суғурта мукофотларини тўлашда, давлат бюджетидан маблағ ажратишни йўлга қўйиш.

А.А. Комилов — БМА

ЎЗБЕКИСТОН ҚИШЛОҚ ХЎЖАЛИК ТОВАРЛАРИНИ ИШЛАБ ЧИҚАРУВЧИЛАРНИНГ СУГУРТА ҲИМОЯСИ САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ

Қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқариши мамлакатимиз иқтисодиётининг асосини ташкил қилади. Шунинг учун қишлоқ хўжалик товарларини ишлаб чиқарувчиларни сифатли суғуртавий ҳимоя билан таъминлаш бугунги долзарб вазифа ҳисобланади.

Бугунги кунда қишлоқ хўжалиги ишлаб чиқарувчиларини сифатли суғуртавий ҳимоя билан таъминлаш борасида қуйидаги муаммолар мавжуд:

1. Қишлоқ хўжалик товарларини ишлаб чиқарувчи қишлоқ хўжалик корхоналарида эркин пул маблағларининг етишмаслиги.

Фермер хўжаликлари ўзининг қишлоқ хўжалик ишлаб чиқариши билан боғлиқ суғуртавий ҳимоя билан таъминланишига хоҳиш билдиришади. Бироқ ҳар доим ҳам фермер хўжаликларининг эркин маблағларининг етишмаслиги ҳолати мавжуд.

2. Давлат эҳтиёжларига пахта ва ғалла етиштириш учун кредит ажратилган маблағларни суғурталаш тури фермер хўжаликларининг табиий офат натижасида пахта хом ашёси ҳамда ғалланинг кам

ҳосиллиги натижасида кўрадиган зарарларини тулиқ қоплаш имконини бермаслиги.

3. Фермер хўжалиklarининг қишлоқ хўжалик ишлаб чиқариши билан боғлиқ барча таваккалчиликларнинг тулиқ суғуртавий ҳимояга олиш имконининг йўқлиги.

Ҳозирги кунда амал қилиб келаётган фермер хўжалиklarига кўрсатилаётган суғурта хизматлари фермерларнинг талабларини тўла қондира олмайди.

4. Сўнгги уч йиллик таҳлиллар шуни кўрсатмоқдаки, қишлоқ хўжалик таваккалчиликларини суғурталаш «Ўзагросуғурта» давлат-акциядорлик суғурта компанияси учун зарар келтирувчи соҳа бўлиб қолган.

Чунки сўнгги йиллар таҳлили шуни кўрсатмоқдаки, компания суғурта мукофотидан кўра, суғурта қопламасини кўпроқ тўламоқда. Бу шундан далолат берадики, «Ўзагросуғурта» давлат-акциядорлик суғурта компанияси томонидан топилаётган даромад асосан бошқа суғурта турларидан олинаётганлигини англатади.

Юқоридагилардан келиб чиқиб қуйидаги таклифларни берамиз:

1. Фермер хўжалиklarиги банклар томонидан берилаётган имтиёзли кредитлар таркибида суғурта хизматлари учун маблағ ажратишни жорий этиш. Бу фермерларнинг эркин маблағ етишмаслиги муаммоси ҳал этилишига ёрдам беради.

2. Имтиёзли кредитларни суғурталашда банк маблағлари эмас, балки имтиёзли кредит маблағлари таркибидан мазкур суғурталашни амалга ошириш. Мазкур тадбир суғурталанувчилар сонининг ортишига олиб келади.

3. Фермер хўжалиklarининг талаб эҳтиёжларини инобатга олган ҳолда, янги замонавий суғурта хизматларини ташкил этиш. Бу фермерларнинг суғуртага бўлган қизиқишларининг ортишига олиб келади.

4. Компания даромадларини таъминлаш мақсадида, қисқа муддатли қишлоқ хўжалик суғуртаси турларини ишлаб чиқиш ва жорий этиш. Бу нарса мазкур суғурта турлари бўйича олинган даромадларни тезроқ инвестиция қилиш имконини яратади. Натижада инвестициядан олинган даромадлар орқали суғурта таърифларини тушириш, доимий равишда суғурта хизматларидан фойдаланган фермерларга суғурта мукофотларини тўлашда имтиёзли таърифларни қўллаш имконини яратади.

Юқоридагиларни инобатга олган ҳолда, фермерларнинг талабларига жавоб берувчи сифатли суғурта хизматларини таклиф қилиш орқали фермерларни самарали фаолиятига ижобий кўмак яратилган бўлади.

КЭПТИВНОЕ СТРАХОВАНИЕ

Важнейшим вопросам современного развития финансовой инфраструктуры является создание условий для развития страхового сектора экономики, в том числе и за счет создания условий для эффективной деятельности кэптивных страховых компаний. Мы выделяем кэптивное страхование как форму удержания риска, а не передачи риска, поскольку сущность кэптивного страхования предполагает учреждение дочерней компании в рамках финансово-промышленной группы для управления рисками, присущими исключительно данной группе хозяйственных организаций. Учреждение кэптивной страховой компании является одним из вариантов создания фонда самострахования предприятия. Английское слово «кэптив» (captive), означающее «зависимый от чего-либо», довольно точно передает основную особенность кэптивных компаний, которая заключается в их полной юридической и реальной зависимости от учредителя. Аналогом этого понятия в экономике является термин «дочерняя компания».

Кэптивный рынок весьма велик мире, в целом. Многие крупнейшие в мире корпорации обладают своими кэптивными компаниями. В этом нет ничего противоестественного, если не считать того, что кэптивы несколько ограничивают конкуренцию на тех сегментах, которые ими контролируются. Присутствие кэптивного страховщика вовсе не означает закрытость рынка. Кэптив несет ту часть риска, которая может либо должна находиться внутри корпорации, остальная часть риска передается на коммерческий рынок, где его «ждут» все остальные игроки.

Кэптивная страховая компания (Captive Insurance Company) — дочерняя страховая компания, образуемая промышленными и торговыми организациями для обеспечения страховой защиты материнской организации. Обслуживает целиком или преимущественно корпоративные страховые интересы учредителей, а также самостоятельных хозяйствующих субъектов, входящих в структуру многопрофильных концернов или крупных финансово-промышленных групп (ФПГ). Деятельность кэптивных страховых компаний непосредственно связана с коммерческими банками, пенсионными и инвестиционными фондами, другими финансово-кредитными институтами, действующими в системе многопрофильных концернов или ФПГ. Эти структуры обычно выступают учредителями кэптивной страховой компании.

Кэптивные страховые компании обычно создаются в том случае, если страховой рынок не может удовлетворить потребности

предприятия в защите от собственных рисков или это создание сулит отведенные экономические преимущества.

Кэптивная страховая компания может действовать как *прямой страховщик* или как *перестраховщик*. В качестве прямого страховщика она предлагает страховые услуги непосредственно клиентам, а перестраховщика — действует через подставную компанию, которая заключает договора прямого страхования.

Успешное функционирование кэптивных страховых компаний зависит от выполнения ряда требований и связано с дополнительной ответственностью, тем не менее количество организаций, использующих такую форму управления риском, во всем мире непрерывно увеличивается, особенно за последние 10-20 лет. Развитие страхового дела привело к созданию и развитию кэптивных страховых компаний, функционирующих, как правило, при крупных финансово-промышленных группах. На самом деле стимулом для создания кэптивной страховой компании для многих крупных финансово-промышленных концернов является то, что страховой рынок и обшдем не был готов принимать к страхованию некоторые риски или обеспечить полное страховое обеспечение.

Главными стимулами являются получение максимальной выгоды от техники контроля принимаемых к страхованию рисков и суммы, избежания прямых накладных расходов и уплаты более низких взносов за страхование риска за счет покупки перестраховки по более низкой стоимости, чем требует обычный и прямой страховщик.

Д. Абдусаттарова — БФА

ОБЕСПЕЧЕНИЕ БЕЗОПАСНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ

Наиболее важными элементами системы внутренней безопасности являются философия администрации и стиль управления. Комплексный подход к обеспечению безопасности в страховой компании необходимо организовывать, начиная непосредственно с руководителей высшего звена. Это создает условия для знакомства с организацией в целом, быстрого доступа к ключевым данным и, что самое главное, получения полного впечатления о стиле работы высшего руководства. Необходимо, в частности, выяснить, как относятся к высшему руководству члены компании, и как манера руководства отражается на работе компании. Кроме того, знакомство со стилем управления, пронизывающим все структурные подразделения предприятия, включая в конечном итоге и каждого отдельно-

го работника, определяет необходимую для администрации и работников безопасность деятельности компании.

Организационная структура хозяйственной системы определяет доминирующие в ней формы власти и подчинения. Обычно в рамках организационной структуры реализуются и основные информационные связи. Управленческие и функциональные связи в компании влияют на выполнение мероприятий и процедур, ориентированных на обеспечение безопасности страховой компании. Структура управления страховой компанией может основываться на следующих принципах. Принцип линейной подчиненности: право давать указания руководителю данного уровня предоставляется по отношению ко всем нижестоящим сотрудникам и применительно ко всем функциям, которые они осуществляют. Принцип функциональной подчиненности: право давать указания предоставляется руководителю применительно к строго определенному набору функций независимо оттого, кто их осуществляет. Принцип линейно-штабной подчиненности предполагает, наряду с линейной системой, существование «штабов», которые не имеют права давать указания, но предоставляют необходимые консультационные услуги. При линейной системе все распоряжения идут сверху вниз: от руководства к сотрудникам. Преимущество такой системы заключается в точном определении и разграничении функций и ответственности, но, вместе с тем, она обычно не позволяет страховой компании реагировать на изменения на рынке достаточно оперативно.

Размер компании сильно влияет на характер системы обеспечения безопасности и отдельных практических моментов, например, в небольшой компании сложно провести четкое разделение обязанностей, нереально иметь большой штат службы безопасности внутрихозяйственных аудиторов.

Большая часть элементов системы обеспечения безопасности применима как в крупных, так и в небольших компаниях. В любых компаниях должны быть компетентные и надежные работники, четкая функциональная структура, адекватные процедуры санкционирования, осуществления и учета хозяйственных операций. Необходимо следить за качеством составления документов, при любых размерах компании вести фактический контроль активов и документов и, в ограниченных масштабах, проверки хозяйственной деятельности.

ҚИШЛОҚ ХЎЖАЛИГИДА ИШЛАБ ЧИҚАРИШНИ СУҒУРТАЛАШНИНГ ЗАРУРИЯТИ

Республикамизда қишлоқ хўжалиги экинлари ҳосилини етиштириш иқтисодиётни ривожлантиришда муҳим аҳамият касб этади. Шу сабабли, қишлоқ хўжалик маҳсулоти ишлаб чиқарувчилар ва туман қишлоқ аҳолиси учун барқарор суғурта бозорининг келгусидаги ривожланиши актуал вазифа бўлиб қолади. Дунё амалиётида ҳосил суғуртаси қишлоқ хўжалик маҳсулоти ишлаб чиқарувчиларини турли қалтисликлардан ҳимоя қилувчи кафолат ҳисобланади. Бу билан мамлакат иқтисодиётининг аграр секторининг барқарорлиги, озиқ-овқат хавфсизлиги даражаси, экспорт қилинувчи маҳсулотлар ишончлилиги таъминланади.

Мамлакатимиз қишлоқ хўжалиги соҳасида шу жумладан, ҳосилни етиштиришда мавжуд рискларни суғурталашни халқаро андоза даражасида йўлга қўйиш унинг қатор янги вазифа ва муаммоларини ҳал этиш зарурятини келтириб чиқарди.

Ўзбекистон Республикаси Президенти ва Ҳукумати томонидан республикада суғурта бозорининг ривожига катта аҳамият берилмоқда, суғуртанинг қайта қурилишининг кетма-кетликга асосланган эволюцион тамойили амалга оширилмоқда. Бунда биринчи босқичда давлат капитали иштирокида акциядорлик суғурта компанияларини барпо этишга асосий эътибор қаратилмоқда. Бундай сиёсат ўзанида Ҳукуматнинг тегишли қарорлари билан 1997 йил 25 февралда Ўзбекистон Республикаси Президентининг ПФ-1713-сонли Фармонида ҳамда Вазирлар Маҳкамасининг 1997 йил 6 мартдаги 125-сонли қарорига асосан, «O'zagrosug'urta» davlat aksiyadorlik sug'urta kompaniyasi ташкил этилди.

Республикамизда ҳосилни ихтиёрий тарзда суғурта қилиш қишлоқ хўжалик маҳсулоти ишлаб чиқарувчиларини суғуртавий ҳимоя қилишнинг асосий турларидан бири бўлиб қолиши керак.

Аммо, суғуртанинг ушбу тури етарли даражада кенг тарқалмади. Буни қишлоқ хўжалик корхоналарида маблағнинг етишмаслиги билан изоҳлаш мумкин. Яна бир жиддий муоаммо шундаки, ҳозир амалда бўлган қонунчилик қишлоқ хўжалигини суғурта хизматларидан кенг фойдаланишни рағбатлантирилмайди, чунки бутун дунёда бўлганидек, суғуртага кетган харажатни маҳсулот таннархи ҳисобига ўтказиш масаласи ҳал қилинмаган. Бу масаланинг ҳал этилиши қишлоқ хўжалик корхоналарининг кўпчилиги учун маълум миқдорда рағбат туғдиради, чунки уларнинг кўпчилигида суғурта харажатини тўлаш учун лозим бўлган эркин маблағ етишмайди.

Қишлоқ хўжалик корхоналарининг кўпчилигининг суғуртанинг ушбу тури доирасидан чиққанлигининг турлича сабаблари мавжуд жумладан, суғурта тўловларини тўлашга ҳохиши бўлмаганлиги, хўжаликнинг молиявий аҳволининг оғирлиги сабаблари билан изоҳланади.

Бозор иқтисодиётига ва бозор муносабатларига ўтиш шароитида тадбиркорлик фаолияти билан шуғулланишдан бош мақсад иқтисодий самарага эришишдир. Лекин тадбиркорлик деб аталмиш фаолият билан шуғулланиш натижасида, истисносив тарзда, иқтисодий фойда ўз-ўзидан рўёбга чиқаверганида, эҳтимол ҳамма тадбиркор бўлиб кетган бўларди. Гап шундаки, бирор-бир иш билан шуғулланишга аҳд қилган ҳақиқий ишбилармон ўз ҳаракатларининг хатарли томонларини пухта аниқлаб олган, таваккалчиликларга тайёр туриши лозим бўлади.

Юқоридагилардан келиб чиққан ҳолда қуйидаги таклифларни бераман:

- Хорижий давлатлар тажрибаларидан келиб чиққан ҳолда қишлоқ хўжалик корхоналарига суғурта мукофотларини қисман тўлаш учун давлат томонидан маблағ ажратиш.

- Давлат эҳтиёжлари учун харид қилинадиган қишлоқ хўжалик маҳсулотлари етиштиришни маблағ билан таъминлаш жараёнида қишлоқ хўжалик корхоналари билан тузилган суғурта шартномалари бўйича ҳисобланган суғурта мукофотларини тўлаш учун маблағлар ажратиш тизимини яратиш.

Б.К. Раҳманов — БМА

ЎЗБЕКИСТОНДА УЗОҚ МУДДАТЛИ ҲАЁТ СУҒУРТАСИ ВА УНИ РИВОЖЛАНТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Маълумки, ҳаёт суғуртасининг ривожланганлик даражаси, умуман суғурта соҳасининг ривожланганлигига баҳо бериш ҳамда суғуртанинг жамият томонидан зарур молиявий режалаштириш ва ҳимоя воситаси сифатида қабул қилинганлиги тўғрисида ҳулоса яшаш имконини беради. Хорижда, айниқса, Фарб давлатларида, ҳаёт суғуртаси жамият ҳаётида муҳим ўринни эгаллайди. Иқтисодий нуқтаи назардан, ҳаёт суғуртаси, айниқса, унинг узоқ муддатли турлари ривожланган мамлакатлар иқтисодиётида муҳим ўрин эгаллайди. Масалан, АҚШ да узоқ муддатли қарзларнинг 30%и ҳаёт суғуртаси компаниялари улушига тўғри келиб, ушбу компаниялар активлари, умумий суғурта турларини амалга оширувчи компаниялар активларидан 3 марта кўпдир. Буюк Британияда, суғурта компаниялари томонидан амалга оширилаётган инвестициясининг 80% ҳаёт суғуртаси компаниялари ҳиссасига тўғри келади.

Хаёт суғуртасини ривожлантириш орқали давлат ўзининг кўпгина ижтимоий-иқтисодий муаммоларини ечиши мумкин. Биринчидан, давлат ёрдамига муҳтож кишилар сони камаяди: иқтисодий фаол аҳоли «ўз ғамини ўзи ейди». Иккинчидан, давлат бюджети маблағларидан адолатлироқ фойдаланилади, айниқса иқтисодий ночор табақаларга ижтимоий кўмак бериш имкони кўпаяди. Учинчидан, узоқ муддатли ҳаёт суғуртаси муомаладаги бўш нақд пул маблағларини жалб қилиб, инфляция миқдорини пасайтиришга кўмаклашади ва айни дамда суғурта заҳираларида йиғилган ушбу маблағларни миллий иқтисодиёт учун зарур йирик инвестиция манбаларига айлантиради.

Хаёт суғуртаси Ўзбекистонда бошланғич босқичда турибди десак ғашмаймиз. Ушбу суғурта соҳасида атиги битта компания фаолият кўрсатаётгани ҳамда 2005 йил якунларига кўра, ҳаёт суғуртасидан тушган бадаллар салмоғи жами бадаллар ҳажмининг бор-йўғи 0,7%ини ташкил этгани фикримизнинг ёрқин далилидир.

Хаёт суғуртасининг жамиятда ўз салмоқли ўрнини эгаллай олмаётганига бир қанча сабаблар бор. Маълумки, собиқ иттифоқ даврида ҳаёт суғуртаси кенг тарқалганига қарамай, асосан жамғарма воситаси сифатидагина фойдаланиларди. Аҳолининг кенг қатламларида эса суғурта маданияти, яъни суғурта ҳимоясининг зарурлигини онгли равишда англаш, шаклланмади. Иккинчидан, ўтиш даврида узоқ муддатли суғуртанинг жамғарма турларига қизиқиш кескин камайди. Чунки инфляция даражасининг ўсиши билан ваъда қилинаётган қоплама ва таъминотлар қадрсизланиб борди.

Айни вақтда узоқ муддатли ҳаёт суғуртасини ривожлантириш билан бир қаторда компаниялар ишончлилигини ошириш ҳамда бунинг учун қуйидагиларни амалга ошириш мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаймиз: биринчидан, компания узлик маблағларига қўйиладиган миқдорий талабларни ошириш ҳамда тариф ва заҳираларни ҳисоблашда ишлатиладиган даромад меъёрини чеклаш. Компания ишининг самарадорлигини таъминлаш учун стандарт ҳаёт жадваллари ҳамда резерв ва активларни баҳолашнинг тамойилларини ишлаб чиқиш лозим. Ниҳоят, мазкур тадбирларнинг бевосита давоми сифатида суғурта компанияларининг фаолиятига тегишли статистик маълумотларни ягона марказга йиғадиган маълумотлар базасини шакллантиришни рағбатлантириш керак деган фикрдამиз. Мазкур тадбирлар ҳаёт суғуртасининг актуар таъминотини яхшилашга ҳамда ҳаёт суғуртасининг йиғма турларининг ривожланишига тўртки бўлади деб ҳисоблаймиз.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ В УЗБЕКИСТАНЕ

Финансовое обеспечение различного рода коммерческих операций входит в «палитру услуг» большого числа предпринимательских структур, в том числе и страховых компаний Узбекистана. Страхование, оказывающее реальное и достаточно серьезное воздействие на всю экономическую систему страны, находится в центре пристального внимания ряда государственных институтов. В сегодняшней публикации речь пойдет об одном из важнейших направлений в деятельности страховой компании — ее инвестиционной политике.

В настоящее время объем инвестиций отечественных страховых компаний демонстрирует быстрые и устойчивые темпы роста. По итогам 2004 года это сумма составляла 141,1 млрд. сум, в 2005 году 163,6 млрд. сум, что на 16% больше чем за аналогичный период 2004 года. По сравнению с 2002 годом этот показатель вырос более чем в 3,4 раза. Не секрет, что в мировой практике доходы от инвестиционной деятельности являются опорой финансовой устойчивости страховых компаний.

Существенную роль играет инвестиционная деятельность страховых компаний и при обеспечении эффективного функционирования страховщика, например:

- обеспечивает возможность формирования достаточных страховых резервов для предстоящих страховых выплат;
- хорошо организованная инвестиционная деятельность обеспечивает качество предоставляемых услуг и определяет рыночное положение страховщика. Инвестиционная деятельность влияет на основные характеристики страхового продукта, прежде всего на его стоимость, и на фактическое исполнение обязательств страховщика, определяемые сроками страховых выплат;
- инвестирование дает возможность владельцам страховых компаний развивать свой бизнес и самостоятельно управлять им. Именно за счет инвестирования страховых резервов происходит накопление ресурсов для увеличения собственных средств без привлечения внешних инвестиций. Это крайне важно ввиду постепенного увеличения требований к минимальному размеру уставного капитала страховых организаций.

В своем выступлении на заседании Кабинета Министров Республики Узбекистан Президент республики И.А. Каримов отмечал, что «... сегодня без развитой системы страхования, хозяйствующие субъекты, особенно представители малого и частного бизнеса,

сельские товаропроизводители не в состоянии эффективно работать, заниматься инвестиционной деятельностью, иметь доступ к кредитам». Безусловно, страхование является надежным источником долгосрочных внутренних инвестиций.

В Программе развития сферы услуг и сервиса в Республики Узбекистан в сфере страхования на период 2006-2010 отмечено, что объем инвестиций страховых компаний в 2010 год по сравнению с 2005 годам должен увеличиться 1,3 раза. Это ещё раз показывает насколько важную роль играет инвестиционная деятельность страховых компаний в национальной экономике.

А. Султонов – БМА

РЕСПУБЛИКАМИЗДА ТЎҒРИ ВА ЭҒРИ СОЛИҚЛАР ЮКИНИ УЙҒУНЛАШТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

Ривожланган мамлакатлар солиқ тушумларида эгри солиқларга нисбатан тўғри солиқлар салмоғининг юқорилиги хос бўлиб, бу иқтисодиётни рағбатлантирувчи оптимал нисбат сифатида баҳоланган ҳолда, мамлакатимизда аксинча, тўғри солиқларга нисбатан эгри солиқлар ҳажмининг ўсиб бориши давом этмоқда. Айни вақтда, бюджет даромадларини молиявий ресурслар билан таъминлашда тўғри ва эгри солиқларнинг ўрнини аниқлаш ва ушбу солиқ гуруҳларининг оптимал нисбатларини белгилаш – солиқ тизими соҳасида олиб борилаётган ислохотларнинг муаммоли йўналишларидан ҳисобланади. Бундан ташқари, солиқлар уларни тўловчилар учун ҳар доим ҳам ноқулайликлар туғдирса-да, аввало, қайси солиқ гуруҳлари иқтисодиётни ривожланишига энг кам даражада таъсир қилган ҳолда фискал вазифани уддалайди, деган масалага аниқлик киритилиши – солиқ ундирувчи давлат билан солиқ тўловчи юридик ва жисмоний шахсларнинг манфаатларига мос келади. Ҳолбуки, давлат билан солиқ тўловчилар манфаатларининг уйғунлашуви – мамлакат иқтисодиётининг ривожланишига ва молиявий фаолияти мустаҳкам солиқ тўловчилар сонининг кўпайишига олиб келади.

Бозор иқтисодиётини шакллантиришда тўғри ва эгри солиққа тортишнинг ўрни ва аҳамияти муҳим бўлиб, улар давлат билан хўжалик субъекти ўртасидаги муносабатларни иқтисодий йўл билан тартибга солишга хизмат қилади. Шу нуқтаи назардан келиб чиқиб, бизнингча мамлакатимизда келгусида тўғри ва эгри солиқлар юкини уйғунлаштирилишида қуйидагилар муҳим аҳамият касб этади:

– тўғри ва эгри солиқлар юкини уйғунлаштиришда эгри солиқлар юки охириги истеъмолчининг зиммасига юкланишини инобатга олган ҳолда, улар бўйича берилган солиқ имтиёзларни камай-

тириш орқали тадбиркорлик субъектларининг ўзаро иқтисодий муносабатларидаги мувофиқликни таъминланишига эришиш зарур;

– мамлакат иқтисодиёти мунтазам равишда юксалаётганлигини эътироф этган ҳолда солиқ юкининг босқичма-босқич камайиб бораётганлигига мутаносиб равишда эгри солиққа тортиш объектларини яъни акциз солиғига тортиладиган товарлар руйхагини қисқартириб бориш зарур. Бунда даставвал, ижтимоий аҳамиятга эга товарлар ушбу рўйхатдан чиқарилиши мақсадга мувофиқ;

– тўғри ва эгри солиқларни кутилаётган даромадлардан эмас, балки ҳақиқатда олинган даромадлардан ундирилишини шакллантириш лозим. Бунинг учун, реализация қилинган маҳсулотлар қиймати билан корхоналар ҳисобига келиб тушган маблағларни мувофиқлаштирилишига кенг қамровли иқтисодий дастаклардан фойдаланган ҳолда эришиш зарур. Бунда энг аввало, муддати ўтган дебитор қарздорликлар бўйича мустаҳкам молиявий тадбирлар ишлаб чиқилиши муҳимдир;

– мамлакат иқтисодиётининг юксалиши жараёнида эгри солиққа тортишни камайтириб бориш, бунда эгри солиқ ставкаларини пасайтириш, шунингдек табиий ресурслардан олинадиган солиқлар ставкасини ошириш ҳамда улардан оқилона фойдаланишни рағбатлантирувчи пасайтирилган табақали ставкаларни қўллаш лозим.

А. Тошматов – БФА

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ БЮДЖЕТНОЙ КЛАССИФИКАЦИИ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

Как известно, одной из важнейшей составляющей частью бюджетного устройства является бюджетная классификация. Она представляет собой группировку доходов и расходов бюджетов разных уровней, а также источников финансирования дефицита Государственного бюджета и обеспечения сопоставимости их характеристик при составлении и исполнении бюджетов. Основная функция бюджетной классификации в системе государственных финансов это обеспечение, ведение учета и систематизация информации о состоянии бюджета.

Бюджетная классификация является одним из рычагов обеспечения стабильного движения Государственного бюджета. Ясность и четкость группировок – одно из важнейших требований, предъявляемых к бюджетной классификации.

Надо отметить, что текущая классификация имеет некоторые недостатки, которых надо устранить путем совершенствование этой же классификации:

Во-первых, бюджетная классификация Республики Узбекистан разрабатывается Методологическим отделом Главного управления Государственного бюджета Министерства финансов, без участия местных территориальных финансовых органов. Это приводит к тому, что местные финансовые органы, особенно бюджетополучатели не знают классификатора детально их по частям, во многих случаях эти органы нарушают правильного ведения классификации и это приведет к неполному функционированию видов доходов и расходов бюджетной классификации, а во многих случаях не целевого использования бюджетных средств.

Целесообразно было бы создать условия для вовлечения местных органов управления в разработки и в совершенствовании бюджетной классификации. Для этого необходимо пересмотреть полномочия Министерства Финансов и его территориальных финансовых органов при разработке, подготовки и планировании бюджета, в части разработки и детализации бюджетной классификации.

Во-вторых, проблематичным является на сегодня решения проблемы, которая связано с функциональной классификации бюджета Республики Узбекистан. Здесь особо надо отмечать, что не предусмотрены расходы, социально-правого характера. Расходы по выплатам на адвокатов за Государственную защиту малообеспеченных граждан (затраты на адвокатских работ юристам в процессе Судебного дела за защиту малообеспеченного гражданина Республики Узбекистан, который покрывается в тех случаях когда обвиняемый не может себя обеспечивать юридическими услугами). Проблема состоит в том, что расходы аналогичного порядка не включаются в состав классификации и не предусматриваются в сметах расходов, особенно в сметах местного бюджета. Финансовые органы в сметах, сталкиваются многими проблемами как финансированию этих расходов и как нехватки юридической базы для покрытия этих расходов, что создает масса проблем для решения этого вопроса.

В целях преодоления такой проблемы рекомендуется введения необходимого параграфа в раздел функциональной классификации расходов, а именно, введением на 222 раздел «Прочие расходы», 16-параграф «Расходы по выплатам на адвокатов за Государственную защиту малообеспеченных граждан», так как в этом разделе ведется некоторые параграфы направленные на покрытия расходов социально-правого характера, т.е различные возмещения материального ущерба гражданам.

Таковы, на наш взгляд, отдельные подходы, которые могли бы значительно улучшить качественную характеристику бюджетной классификации Республики Узбекистан.

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИДА ПЕНСИЯ ТИЗИМИНИНГ БАРҚАРОРЛИГИНИ ТАЪМИНЛАШНИНГ БУЎНИ ВА ЭРТАСИ

Мустақил Республикамизнинг асосий тараққиёт омилларида бири кучли ижтимоий ҳимоя бўлиб, бунда аҳолининг давлат томонидан итимоий нафақалар билан таъминланиши муҳим ўрин эгаллайди.

Кейинги йиллар ичида Ўзбекистон Республикасида ижтимоий ҳимоянинг мазмун ва моҳияти тубдан ўзгарди. Аҳолининг ижтимоий ҳимояси, аввало, республикада амалга оширилаётган пенсия ва нафақалар ҳақидаги қонунларида, Президент фармонлари ва Ҳукумат қарорларида яққол намоён бўлмоқда.

Ўзбекистон Республикаси Конститутциясида шундай дейилган: «Ҳар ким қариганда, меҳнат лаёқатини йўқотганда, шунингдек, боқувчисидан маҳрум бўлганда ва қонунда назарда тутилган бошқа ҳолларда ижтимоий таъминот олиш ҳуқуқига эга».

Бозор иқтисодиётига ўтиш даврида ва шу билан боғлиқ ҳолда аҳоли манфаатлари ва турмуш даражасини тўхтовсиз ҳимоя қилиш зарурлиги сабабли иш ҳақини, студент ва ўқувчилар стипендияси, меҳнатга лаёқатсиз фуқароларнинг пенсияларини оширишга доир давлат тадбирлари биринчи ўринга чиқмоқда.

Ҳозирги кунда фуқароларнинг пенсия таъминоти бўйича Ўзбекистонда ягона «Фуқароларнинг пенсия таъминоти ҳақида»ги Қонун амалда мавжуд. Ҳозирги кунда республикада фуқароларга тўланиб келинаётган (ҳарбий хизматчилар пенсияларидан ташқари) пенсиялар Молия вазирлиги ҳузуридаги бюджетдан ташқари Пенсия жамғармаси маблағлари ҳисобидан молиялаштирилиб келинмоқда.

Пенсионерлар учун ажратилган маблағ ишловчилар утказмалари ҳажмига, бу эса ўз навбатида, солиқ тўлаб ишловчилар сонига боғлиқ. Умуман олганда, пенсияларга ажратилаётган маблағлар чекланган. Ҳозирда нафақадорларнинг ўртача йиллик ўсиш даражаси 1,5%ни ташкил қилади. Нафақадорларнинг ишловчиларга нисбати 30%ни ташкил қилади, яъни уч ишловчига ўрта ҳисобда битта нафақадор тўғри келади. Ўртача пенсиянинг ўртача иш ҳақига нисбати эса 52%ни ташкил қилади. Ҳозирги вақтда бутун дунёда, шу жумладан, Ўзбекистонда ҳам аҳоли ўсиш суръатлари пассивлигини эътиборга олсак, яқин келажакда амалдаги тизимнинг барқарорлигини таъминлаш муаммога айланган бир шароитда пенсия реал миқдорини ошириш ва шу билан биргаликда пенсия тизимининг қисқа ва узоқ муддатли барқарорлигини таъминлаш учун муайян ислохотларни ўтказишни талаб этилади.

Бу борада ҳукуратимиз томонидан амалга оширилаётган ишларнинг энг ката қўламдиси — бу Олий Мажлис томонидан 2004

ийл 2 декабрда қабул қилинган «Фуқароларнинг жамғариб бориладиган пенсия таъминоти тўғрисида» Қонундир.

Ушбу қонун ўзига хос устиворликларга эга. Унга асосан, маълум иш стажига эга бўлган фуқароларга ўзининг ишлаган давлари мобайнида унинг номига Давлат тижорат Халқ банки бўлимларида очилган шахсий ҳисобварағига жамланган маблағларни ўзларининг ишлаш имкониятлари йўқолган ёки маълум бир даражада чекланган ҳолатларда уларни муайян миқдорда барқарор пенсия билан таъминлаши имкониятини яратади. Шу асосда, ҳар бир фуқаро давлат томонидан унинг ўзи томонидан жамғарилган маблағлар эвазига қариялик даври учун маълум маблағ билан кафолатланади.

Н.Р. Раҳмонов – ТДАУ

МОДДИЙ БОЙЛИКЛАР АУДИТИНИНГ АЙРИМ ЖИХАТЛАРИ

Товар-моддий захираларни аудиторлик текширувидан ўтказиш чоғида аудитор уларнинг ҚҚС билан боғлиқ жиҳатларига алоҳида эътибор қаратиши лозим. Амалдаги қондаларга мувофиқ, мол етказиб берувчининг ҳисоб-китоб ҳужжатларида алоҳида қатор билан ажратиб кўрсатилиб, харидор корхонага тўлов учун тақдим қилинадиган ҚҚС суммаси 4410-«Солиқлар ва йиғимлар бўйича бўнак тўловлар» счётининг дебети ва 6010-«Мол етказиб берувчилар ва пудратчиларга тўланадиган счётлар» счётининг кредитида акс эттирилади. Тўланган ҚҚС суммалари ишлаб чиқариш захираларининг сотиб олиш қийматига киритилмайди, яъни 1010-1090 ёки 1510 счётлар дебетига олиб борилмайди.

4410-«Солиқлар ва йиғимлар бўйича бўнак тўловлар» счётининг исталган ҳисобот санасига дебет қолдиғи сотиб олинган, лекин ҳали пули тўланмаган моддий бойликларга тегишли бўлган ҚҚС суммасини билдиради. Ушбу сумма баланс активининг II бўлимида кўрсатилади.

Аудитор сотиб олиннадиган захираларнинг мақсадли тайинлаши ёки қандай мақсадлар учун ишлатилишига кўра, ҚҚС суммасини ҳисобдан ўчириш тартибига эътибор қаратиши зарур. Чунки, моддий ресурсларни ишлаб чиқаришга сарфлаш меъёрига қараб, уларга тегишли бўлган ҚҚС суммаси 6410-«Бюджетга тўловлар бўйича қарздорлик (турлари бўйича)» счёти дебети ва 4410 - «Солиқлар ва йиғимлар бўйича бўнак тўловлар» счёти кредитида, моддий бойликларни бошқа корхоналарнинг устав капиталига мўлжалланган қўйилма сифатида, ҳамда уларни текинга бериш чоғида ҚҚС суммаси 9220-«Бошқа активларнинг чиқими» счёти дебети ва 4410-«Солиқлар ва йиғимлар бўйича бўнак тўловлар» счёти креди-

тида акс эттирилади. Шунингдек, ҚҚС бўйича яқуний ҳисоб-китоб 6410 счёт дебети ва 4410 счёт кредити бўйича акс эттирилади.

Сотиб олинган моддий бойликларга доир ҚҚС фақат қуйидаги қонунчилик шарт-шароитлари бажарилгандагина бюджетдан қопланади:

- ҚҚС дастлабки ва ҳисоб-китоб ҳужжатларида алоҳида сатр билан ажратиб кўрсатилганида;
- моддий бойликлар ҳақиқатда қабул қилинганида;
- моддий бойликлар ишлаб чиқариш эҳтиёжлари учун сотиб олинганида.

Амалиётда корхоналар моддий бойликларни кириш қилмасдан туриб, яъни товар-моддий заҳираларни ҳисобда акс эттириш талаб-ларига риоя қилмасдан ҳисобдан ўчириш ҳоллари кўп учрайди.

Бизнинг фикримизча, айрим шароитларда қабул қилинган моддий бойликларга тегишли ҚҚС, уларнинг ҳақиқий сотиб олиш таннархига киритилиши керак. Хусусан қуйидаги ҳолларда:

- ишлаб чиқариш заҳиралари ҚҚС солинмайдиган маҳсулотлар ишлаб чиқариш, ишлар бажариш ёки хизматлар кўрсатиш учун ишлатилганида;
- ишлаб чиқариш заҳиралари чакана савдо ташкилотлари ва аҳолидан нақд пулга сотиб олинганида;
- кўп марта ишлатиладиган идишлар сотиб олинганида;
- счёт-фактура ва бошқа ҳисоб-китоб ҳужжатларида ҚҚС ажратиб кўрсатилмаганда.

Савдо дисконтлари, чегирмалар ва шунга ўхшаш суммалар товар-моддий заҳираларни сотиб олиш харажатларини аниқлашда чегириб ташланади. 1610-«Материаллар қийматидаги фарқлар» счётида ёхуд 1000 (1010-1090) – «Материалларни ҳисобга оладиган счётлар»да аниқланиб, ҳисобдан ўчирилган транспорт-тайёрлов сарфлари ёки ҳисоб баҳоларидан четга чиқишларни текширишда транспорт ташкилоти ёки воситачи ташкилот тўловга тақдим қиладиган счёт, товар-моддий заҳиралар кириш қилинганидан сўнг кечикиб олинган ҳолатларга эътибор қаратилиши керак.

Шундай қилиб, моддий бойликларни текширишда аудитордан солиқ қонунчилиги, хусусан унинг ҚҚС билан боғлиқ жиҳатларини муқаммал билиш талаб қилинади. Шундагина у мазкур аудит объекти бўйича малакали фикр шакллантириш мумкин.

МОЛИЯВИЙ ҲИСОБОТЛАРНИ КОНСОЛИДАЦИЯЛАШНИНГ ОБЪЕКТИВ ЗАРУРАТИ

Ҳўжалик субъектлари фаолиятининг доимий равишда интеграциялашуви ва дезинтеграциялашуви бозор иқтисодиётининг ажралмас хусусиятларидан бири ҳисобланади. Интеграциялашув шакллари хилма-хил бўлиб, улардан бири корпоратив гуруҳдир. Гуруҳ аъзоларининг ҳар бири тўла юридик мустақилликка эга бўлгани ҳисда, бир вақтнинг ўзида гуруҳнинг бошқа иштирокчилари билан ҳўжалик ва молиявий масалалар бўйича боғлиқ бўлади. Демак, гуруҳга кирувчи ҳар бир корхона мустақил ҳисоб юритиши ва молиявий ҳисобот тузиши лозим.

Консолидацияланган молиявий ҳисоботларни тузиш амалиёти кўпроқ иқтисодиёти юқори даражада интеграцияланган мамлакатлар учун хосдир. У эркин бозор иқтисодиётидаги ҳўжалик юритиш тизмида кечаётган реал жараёнлар натижаларни, жумладан, корхоналарнинг бирлашишга ёки бир корxonанинг бошқасини сотиб олишини ақс эттириш учун вужудга келган. Иқтисодиётнинг эркинлаштирилиши ва бозор муносабатлари ривожланишининг маълум босқичларида молиявий ҳисоботларни консолидациялашга зарурат кучаймоқда. Бу кўп жиҳатдан объектив вужудга келаётган ҳўжалик алоқалари интеграциялашув ва глобаллашув жараёнлари, капиталнинг концентрациялашуви, иқтисодий муносабатларнинг уйғунлашуви ва транспорентлиги, ички ва ташқи бозорда ҳўжалик муносабатларининг ривожланиши, шўъба ва тобе корхоналарни ўз ичига олган трансмиллий корпорациялар, холдинг компаниялар ва концернларнинг вужудга келиши билан белгиланади. Капиталнинг катта миқёсда марказлашиш жараёнлари ўзаро боғлиқ корхоналар бундай гуруҳнинг уйғунлашган фаолияти тўғрисида ишончли ахборотларни консолидацияланган молиявий ҳисобот шаклида тақдим этишни тақозо этмоқда.

№27 МҲХСда (1994 йилдаги таҳрири) йиғма ҳисоботга берилган таърифга кўра, «йиғма молиявий ҳисобот – бу гуруҳнинг ягона компания молиявий ҳисоботи сифатида тақдим этилган молиявий ҳисоботидир».⁸ Ривожланган Европа давлатларида молиявий ҳисоботни консолидациялашнинг ҳуқуқий ва ташкилий асослари пухга ишлаб чиқилган. Европа ҳамжамиятига аъзо мамлакатларда бухгалтерия ҳисобини уйғунлаштириш жараёни Европа Иттифоқи Вазирлар Кенгаши томонидан 1978 йил 25 июлдаги, маъсулияти чекланган компаниянинг йиллик молиявий ҳисоботига

⁸ Международные стандарты финансовой отчетности. 1999 изд. На русском языке. – М.: Аскери АССА, 1999.

бағишланган, Тўртинчи директиваси қабул қилинишдан бошлаб, ЕҲнинг 1983 йил 13 июндаги, бухгалтерия ҳисоботини консолидациялашга бағишланган Еттинчи директиваси тасдиқланиши билан яқунланган.

Иқтисодий ва молиявий жиҳатдан ўзаро боғлиқ, ammo мустақил юридик шахс ҳуқуқларига эга бўлган, компаниялар гуруҳи мавжуд. Бутун гуруҳнинг молиявий аҳволи ва фаолият натижалари тўғрисида маълумот берадиган, консолидацияланган ҳисобот тузиш зарур. Бунда корпоратив гуруҳ таркибига ҳар бир юридик жиҳатдан мустақил компания ўзи мустақил бухгалтерия ҳисоби юритиши ва унинг натижаларинг ўз молиявий натижалари кўринишда расмийлаштириши лозим. Гуруҳ фаолиятини бир бутунлигича таҳлил қилишда уларнинг хусусий баланслари фаолиятнинг умумий натижалари тўғрисида комплекс маълумот бермайди. Чунки, улар чекланган ва ўзларининг таҳлил имкониятларини йўқотган ҳисобланади. Бу масалан, корпоратив гуруҳга кирувчи корхона ресурсларини энди фақат унинг ўзига эмас, балки бош компания тасарруф қилади. Принцип жиҳатдан умуман бошқача ахборотлар вужудга келади. Бундай ахборотлар консолидацияланган молиявий ҳисоботни тузиш натижасида шакллантиради. Унинг вазифаси битта ягона иқтисодий жамият сифатида қараладиган, юридик жиҳатдан мустақил корхоналар гуруҳининг мулкий ва молиявий натижаларини акс эттиришдан иборат. Шундай қилиб, консолидацияланган молиявий ҳисобот икки ва ундан ортиқ корхоналарнинг ҳисоботларини махсус ҳисоб юритиш қоидалари ёрдамида (оддий усулда жамлаб чиқмасдан) бирлаштиришдир.

А.Б. Юсубова – ТошДАУ

АГРАР КОРХОНА АЙЛАНМА КАПИТАЛИНИНГ ХУСУСИЯТЛАРИ

Аграр корхона айланма капитали моҳиятида иккита хусусият муҳасаммалашган: бир томондан, у айланма активларда – моддий ва пул ресурсларида, бошқа томондан – кимнингдир мулкни ифодалайди (бу ҳақда корхона балансининг пассиви далолат беради). Аграр корхона айланма капиталини ташкил этиш мана шунга асосланган бўлиб, қуйидаги йўналишлардан иборат:

- айланма капиталнинг структураси ва таркибини (айланма активлар ва уларнинг шаклланиш манбалари) ишлаб чиқиш;
- айланма капиталга режалаштирилаётган эҳтиёжни аниқлаш (айланма активларнинг умумий суммасини, шу жумладан, уларга бўлган минимал эҳтиёжни, ҳамда айланма активларга қилинган умумий ва доимий қўйилмаларнинг шаклланиш манбаларини);

- айланма капитални тасарруф этиш, уни тартибга солиш, яъни тезкор ишлар.

Айланма капиталнинг структураси айланма маблағлар таркибий қисмлари ёки уларнинг алоҳида элементлари ўртасида вужудга келадиган нисбатларни (фоизлар, улушлар кўринишидаги) аке эттиради.

Аграр корхона айланма капиталининг таркиби унинг айланма активлари ва пассивлари қандай қисмлар ва алоҳида элементлардан иборат эканлигини кўрсатади.

Айланма капитални режалаштириш қуйидагиларни ўзаро боғлашга имкон беради:

- айланма маблағлар суммаларини махсулот ишлаб чиқариш ва реализация қилиш хажмлари билан, яъни ишлаб чиқариш ва маркетинг режалари билан;

- айланма маблағлар суммасини қисқа муддатли кредитлар ва қарзлар билан;

- дебитор ва кредитор қарзлар нисбатини.

Айланма капитални ташкил этишнинг асосий тамойиллари: меъёрлаштириш, мақсадли ишлатиш, бутликни таъминлашг ва оқилона фойдаланиш.

Аграр корхоналарида айланма капиталини ташкил этиш моддий ишлаб чиқаришнинг бошқа тармоқларига нисбатан бир қанча хусусиятларга эга:

- технологик циклнинг узоқ давом этиши муносабати билан айланма капитал нисбатан узоқ даврга авансланади;

- авансланадиган капиталнинг миқдори ишлаб чиқариш жараёнининг бир текис кечмаслиги ва иш даврининг узлуксизлиги оқибатида фаолиятнинг бошқа соҳаларига нисбатан сезиларли даражада кўп;

- айланма капиталнинг йил ичидаги тақсимланиши ишлаб чиқаришнинг мавсумийлиги билан боғлиқ, сезиларли тебраниш амплитудасига эга;

- айланма маблағларни ишлаб чиқариш жараёнига аваншлаш доимий равишда ошиб боради, махсулотлар сотилганидан сўнг маблағлар нисбатан бир вақтда озод бўлиб, бу табиий омиллар (ўсимликчилик махсулотларининг пишиб етилиш, чорва молларини парваришlash муддатлари) таъсирида вужудга келади;

- айланма капиталнинг катта қисми ички хўжалик айланиши воситасида, яъни муомала соҳасини четлаб ўтиб, натурал шаклида доимо янгиланиб туради (уруғлик, озуқа, ёш чорва моллари ва б.). Бу қишлоқ хўжалик ишлаб чиқаришининг хусусиятлари билан боғлиқ;

- айланма капиталининг бир қисми натурал фондлар (уруғлик, озуқа) ва пул заҳиралари (заҳира капитали ва тижорат суғуртаси ти-

зимиди иштироқ этиш) ташкил этиш ҳисобига доиравий айланишдан четлаштирилади. Бу ўсимликчилик ва чорвачиликнинг табиий-иқлим омилларига боғлиқлигидан келиб чиқади.

Ф.А. Раҳматов – БМА

МОЛИЯВИЙ ХАТАРЛАРНИ БОШҚАРИШНИНГ ДОЛЗАРБ МАСАЛАЛАРИ

Ўзбекистон Республикасида инвестицион лойиҳаларни молиялаштиришдаги хатарларни бошқариш борасидаги асосий муаммолар, бизнинг фикримизча, қуйидагилардан иборат:

1. Тижорат банкларига инвестицион лойиҳалар бўйича миқозлар томонидан тақдим этилаётган бизнес режаларнинг мукамал ишланмаганлиги ва уларнинг банклар томонидан етарли даражада таҳлил этилмаётганлиги ҳамда кредит шартномаларини тузишдаги камчиликларнинг мавжудлиги.

2. Бир қатор инвестицион лойиҳаларнинг ўзини оқламаётганлигининг асосий сабаблари қуйидагилардан иборат:

а) корхоналарнинг хориждан келтириладиган хом ашёларга ўта боғлиқлиги, ишлаб чиқарилаётган маҳсулотга талаб йўқлиги;

б) корхоналарнинг лойиҳада белгиланган қувватда ишламаслиги;

в) айрим корхоналарнинг хом ашё базаси билан таъминланмаганлиги;

г) қўшма корхона очилиши вақтида хорижий таъсисчилари томонидан ишлаб чиқарилиши мўлжалланаётган маҳсулотни хорижга сотиш ёки уларни сотиб олиш мажбуриятини олган ҳолда битим тузиб, ишлаб чиқариш бошлангандан сўнг эса бу мажбуриятлар бажарилмаслиги.

Юқорида қайд этилган муаммоларни ҳал қилиш, бизнинг фикримизча, қуйидаги тадбирларни амалга оширишни тақозо қилади:

1. Хорижлик таъминотчилар томонидан сифатсиз ускуналар ва механизмлар етказиб берилишининг олдини олиш мақсадида хорижий банкларнинг етказиб берилаётган ускуна ва механизмларнинг сифати юзасидан бериладиган қафолатларини олиш лозим.

2. Инвестицион лойиҳанинг амалга оширилиши натижасида олинадиган маҳсулотларни экспорт қилишда шартномани бевосита хорижлик таъсисчи билан тузишни меъёрий ҳужжатлар асосида таъқиқлаб қўйиш лозим.

3. Инвестиция муҳити чет эл инвестициялари оқимига қулай бўлиши лозим. Қабул қилувчи мамлакатдаги инвестиция муҳитини баҳолашда чет эллик инвесторлар биринчи навбатда унинг хавфсизлиги, инвестициялаш мақсадларига мувофиқлиги, мамлакатга хос хатарлар даражаси, инвестицияларни рағбатлантириш тадбир-

ларига эътибор берадилар. Концессия шaroитлари, экспорт саноати районлари, эркин савдо зоналари, божхона божлари амал қилмайдиган зоналарнинг бўлиши ва бошқалар бевосита чет эл инвестициялари учун муҳим ҳисобланади. Қўшма корхоналар ташкил қилиш учун ўз маблағларини қўядиган хорижий инвесторлар учун имтиёзлар янги илгор технологияларни ишлаб чиқувчи қўшма корхоналарда янги технологияларга устуворликларни назарда тутиши лозим. Чет эл инвестицияларини амалга оширишнинг асосий шартларини халқаро шартномалар тамойилларига мувофиқлаштириш лозим, айрим мамлакатлар ва алоҳида инвесторлар учун имтиёзлар ва рағбатларни устуворликлар ва ҳал қилинадиган вазибаларга қараб белгилаш лозим. Концессиялар ташкил қилиш, ҳудудларни ижарага бериш, шўъба корхоналар очиш ва халқаро молия лизингини кенг ривожлантириш амалиётини давом эттириш керак.

4. Инвестицион лойиҳаларни молиялаштиришдаги валюта хатарини камайтириш мақсадида инвестиция миқдорига ва ундан олиннадиган даромадлар миқдорига форвард шартномалари тузиш лозим.

Хулоса қилиб айтганда, ишлаб чиқилган амалий таклифларнинг амалиётга тадбиқ этилиши молиявий хатарларнинг инвестициялаш жараёнига нисбатан салбий таъсирини сезиларли даражада пасаитириш имконини беради.

Т. Аллабердиев – БМА

КОРХОНАЛАРНИ СОЛИҚЛАР ВОСИТАСИДА РАҒБАТЛАНТИРИШ ЙЎЛЛАРИ

Ўзбекистон Республикаси мустақилликка эришгандан сўнг, бошқа мамлакатлар қатори ривожланишнинг янги истиқболлари белгиланди. Жамият ҳаётининг барча жабҳаларида ислохотларни олиб борилиши босқичма-босқич ўтказилиши, демократик ва бозор ислохотлари йўлидан изчил бориш каби масалалар асосий йўналишлари қилиб белгиланган бозор иқтисодиётига ўтаётган Ўзбекистонда молиявий ресурслар чегараланганлиги ҳисобга олган ҳолда, солиқ сиёсати ҳам ижтимоий иқтисодий жараёнларнинг устувор йўналишларини рағбатлантиришга қаратилгандир.

Мамлакатимиз юртбошиси солиқ тизимини ривожлантиришда асосий эътибор ресурс солиқларига қаратилиши лозимлиги таъкидлаб, бу ҳақда: «бугун ҳаётнинг ўзи солиқлар адресли булишини тақозо этмоқда. Солиқ тўловчи нима учун ва қанча солиқ тўлаши ҳақида аниқ тасаввурга эга бўлмоғи даркор. Бу ўринда асосий юк табиий, минерал-ҳом ашё, ер-сув ва бошқа захиралардан тежамкор-

лик билан ва оқилона фойдаланишни рағбатлантирувчи ресурс солиқларига тушиши лозим»лигини уқтирганлар.

Табиий бойликлардан самарали фойдаланиш ва бюджетнинг умумий даромадларида ресурс тўловларининг аҳамиятини ошириш мақсадида, ресурс тўловлари ставкаларининг солиққа тортиш объектларига нисбатан абсолют суммада белгиланганиб, солиқ ставкалари инфляция даражасини ҳисобга олинган ҳолда ўзгартириб борилмоқда ва ресурс тўловларининг бюджет тушумларидаги улуши ошиб бормоқда.

Табиий ресурсларидан фойдаланганлик учун олинадиган солиқларни бюджет даромадлар манбаидаги структураси 2002-2005 йиллар мобойнида таҳлил этилганда, ресурс солиқларининг жами бюджет даромадларидаги улушини доимий равишда ошиб бориши кузатилган. Бу ўсиш айниқса 2005 йилда юқори кўрсаткичга эришган, яъни ушбу йилда ўтган йилга нисбатан 8,70 фоизли пунктга ошиб жами бюджет даромадларидаги ресурс ва мол-мулк солиқларининг улуши 20,20 фоизга етган. Таҳлиллар шуни кўрсатадики бунинг асосий сабаби табиий ресурслардан фойдаланганлик учун солиқ ставкаларининг оширилганлиги ва улардан фойдаланиш хажми ошганлигидир. Масалан, биргина сув ва ер солиғи ставкалари 2005 йилда 2004 йилга нисбатан 1,5 баробарга оширилган. Бизнингча, фақатгина табиий ресурслардан фойдаланганлик учун солиқ ставкаларини ошириш орқали ушбу солиқдан тушумларни ошириш билан чекланиб қолмасдан, балки табиий ресурслардан фойдаланганлик учун солиқ механизмида табақалашган ставкаларни жорий этиш орқали ундан оқилона фойдаланишга ундовчи механизм ишлаб чиқишлиши мақсадга мувофиқ. Юқорида келтирилган фикрлардан келиб чиқиб, таъкидлаш жоизки мамлакатимизда табиий ресурслардан оқилона фойдаланишни рағбатлантирувчи солиқ имтиёзлари ишлаб чиқилган эмас. Бу йўналишдаги дастлабки қадам сифатида ердан фойдаланиш давомида ернинг сифат кўрсаткичларидан бири ҳисобланган балл бонитетини оширишга эришган хўжаликлар учун ер солиғидан пасайтирилган ставкаларининг жорий этилиши ердан оқилона фойдаланишни рағбатлантирувчи муҳим солиқ имтиёзи сифатида намоён бўлиши мумкин. Даставвал пасайтирувчи коэффициентлар сифатида ҳар 10 баллга ер бонитети оширилганлиги учун ер солиғи ставкалари 10 фоизга камайтирилиши қўллаш ҳамда мамлакат миқёсида табиий ресурслардан оқилона фойдаланиш юзасидан концепция ишлаб чиқишлиши мақсадга мувофиқ.

Қўшилган қиймат солиғини ҳисоблашнинг айрим масалалари

Иқтисодиётни давлат томонидан тартибга солиш ёки алоҳида бир тармоқни ривожлантиришни рағбатлантиришда жаҳон тажрибасида кенг қўлланиладиган усуллардан бири — бу солиқлардан имтиёз беришдир. Лекин солиқ тўлашдан бир солиқ тўловчининг озод этилиши бошқа солиқ тўловчи зиммасига кўпроқ солиқ юки тушиши билан боғлиқ жараёндир. Шунингдек, қўшилган қиймат солиғидан озод этилиш ёки алоҳида солиққа тортиш тартиби жорий қилиниши ҳўжалик субъектларининг солиқ тўлаш бўйича мажбуриятларидан тўлиқ озод қилинишини билдирмайди. Қўшилган қиймат солиғидан озод қилинишида фақат ишлаб чиқаришда ҳосил бўлган қўшилган қийматгина солиққа тортилмайди. Лекин ушбу қўшилган қийматни ҳосил қилишга кетган ҳам ашё материаллари илгаритдан сотиб олиниш пайтида қўшилган қиймат солиғига тортилгандир.

Бизга маълумки, Ўзбекистон Республикасида қатъий солиқ тўловчи юридик шахслар, ягона ер солиғи тўловчи қишлоқ ҳўжалиги корхоналари, солиқ тўлашнинг соддалаштирилган тартибига ўтган кичик корхоналар, ялпи даромад солиғи тўловчи савдо ва умумий овқатланиш корхоналари, бюджет корхоналари қўшилган қиймат солиғи тўловчилари бўлиб ҳисобланмайдилар. Ушбу корхоналарнинг маҳсулот етказувчига тўлаган ҚҚС суммаси тўлиқ шу сотиб олинган маҳсулот қийматига ёки хизмат харажатларига, яъни маҳсулот таннархига киритилади, шунингдек савдо корхоналари бўйича қўшилган қиймат солиғи товарнинг харид қийматига киритилади.

Бундай солиққа тортиш тартиби жорий қилиниши ҳўжалик субъектларининг молиявий фаолияти учун ўзига хос икки хусусиятга эгадир. Биринчидан, қўшилган қиймат солиғидан озод қилинган ёки алоҳида солиққа тортиш тартиби жорий қилинган ҳўжалик субъектлари ўз товар ва хизматларини сотганда ушбу товар ва хизматлар таннархига ишлаб чиқариш материалларини харид қилиш вақтида бошқа корхона ва ташкилотларга тўлаган қўшилган қиймат солиғини киритади ва маҳсулот баҳосига автоматик равишда қўшилган бўлади, ҳамда бошқа ишлаб чиқариш учун таннархнинг унсури сифатида ўзида акс этиради. Қўшилган қиймат солиғидан озод қилиниш ҳақида гап кетганда, ўзига хос ноаниқлик юзага келади. Чунки корхоналарнинг солиқдан озод қилиниши билан улар бюджетга солиқ тўлашдан озод бўлади, лекин ишлаб чиқариш учун олинган ва товар-хизматларнинг таннархига борадиган ҳам ашёларни сотиб олишда ушбу ҳам ашё ва хизматларни етказувчи корхоналарга қўшилган қиймат солиғини тўлайдилар. Юқоридагилардан келиб чиқиб, қўшилган қиймат со-

лигидан берилган имтиёзларнинг нейтраллигини ошириш мақсадида қуйидагиларга эътибор қаратиш лозим, деб ўйлаймиз.

Қўшилган қиймат солиғидан имтиёз берилаётганда имтиёз мақсадли берилиш керак. Яъни имтиёзга эга бўлган корхона бошқа корхоналар каби қўшилган қиймат солиғини ҳисоблайди, лекин бюджетга тўланиши лозим бўлган қўшилган қиймат солиғини бюджетга ўтказмасдан белгиланган мақсад учун ишлатади.

Қўшилган қиймат солиғидан имтиёз берилиши лозим бўлганда ижтимоий иқтисодий аҳамиятга эга бўлган айрим соҳалар учун солиқ ставкаларини камайтириш орқали ёки ноль даражали солиқ ставкасини қўллаш орқали имтиёз қўллаш лозим бўлади.

Агар аҳолини ижтимоий ҳимоя қилиниши учун солиқдан имтиёз берилмоқчи бўлганда бевосита аҳоли томонидан тўланадиган хизматлар учун берилиш керак, яъни имтиёз охириги сотув учун берилса мақсадга мувофиқ бўлар эди.

Ш. Хасанов – БФА

ПРОБЛЕМЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЕГУЛИРУЮЩИХ НАЛОГОВ БЮДЖЕТАМИ РАЗНЫХ УРОВНЕЙ

На сегодняшний день эффективное распределение общегосударственных налогов между республиканским и местными бюджетами является одной из наиболее сложных проблем налогово-бюджетной политики республики.

Во многих странах накоплен значительный опыт перераспределения централизованных налогов и достаточно эффективно действуют разнообразные механизмы их использования между регионами.

Мировая практика, которая базируется на принципах самостоятельности каждого звена бюджетной системы, предполагает:

– во-первых, четкое разграничение полномочий между всеми уровнями государственного управления по доходам и расходам (децентрализация бюджетных полномочий);

– во-вторых, сглаживание горизонтальных и вертикальных дисбалансов с помощью системы бюджетных трансфертов с тем, чтобы обеспечить на всей территории страны определенный стандарт государственных услуг.

– размеры местных бюджетов не соответствуют потребностям регионов по развитию местного хозяйства с учетом их природно-экономического потенциала.

Анализ текущей практики решения этой проблемы в Руз показал:

– система формирования доходной и расходной баз местных бюджетов недостаточно увязана с масштабами и эффективностью ресурсного потенциала регионов, что не обеспечивает нормального развития

экономики и функционирования социальной сферы, особенно существующих объектов здравоохранения, образования и культуры;

-- нормативы отчислений средств в местные бюджеты ежегодно пересматриваются и недостаточно полно учитывают условия и особенности регионов;

-- долговременные нормативы отчислений средств для функционирования существующих социальных объектов не разрабатываются, что идет в разрез с принципами местного самоуправления;

-- субвенции носят в основном субъективный характер и не оказывают существенного влияния на совершенствование структуры производительных сил регионов, целевые программы субвенций не разрабатываются, они в основном выделяются слаборазвитым регионам и используются там весьма неэффективно;

-- имеет место деление регионов на доноров и реципиентов, это порождает давление состоятельных регионов на центр, что в условиях демократизации управления является неправомерным;

Улучшение этих проблем нам представляются следующим образом:

-- в целях активизации и заинтересованности местных органов власти в увеличении налоговых сборов и соответственно сокращении субвенций и других форм финансовой помощи из вышестоящего бюджета необходим четкий и понятный механизм распределения налогов, собранных сверх запланированных показателей;

-- расширение баз налогообложения, сокращение бюджетных недоимок;

-- четкое разграничение бюджетных расходных полномочий между уровнями власти;

-- расчет финансовой помощи регионам вести на основе единого методического подхода (формулы);

-- расширение местным бюджетам прав заимствования на внутреннем и внешнем рынках капитала;

-- предлагается реформирование механизма предоставления финансовой помощи регионам проводить на основе четкого разграничения стадий и задач их выполнения (развитие налоговой базы, выравнивание бюджетных услуг);

-- разработать норматив минимального социального стандарта.

Использование предложенных рекомендаций на наш взгляд значительно поднимет эффективность перераспределения регулирующих налогов.

ЖИСМОНИЙ ШАХСЛАР МОЛ-МУЛК СОЛИҒИ ОБЪЕКТИНИ ҲИСОБГА ОЛИШДАГИ МУАММОЛАР ВА УНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ЙЎЛЛАРИ

Тарихан, ресурсга нисбатан олинадиган солиқлар ичида мол-мулк солиғи энг дастлабки турларидан бири ҳисобланади. Дастлаб мулк солиғи реал солиқ сифатида намоён бўлган. Шу сабабли, давтаввал мулклар турли хилдаги солиқларга тортилган яъни ер, мол-мулк, уй, ҳунармандчилик, маблағ капитали каби солиқлар ундирилган.

Ўзбекистон Республикаси қонунчилигида мол-мулк фуқаролик ҳуқуқлари объекти сифатида кўчмас мулкка ва кўчар мулкка бўлиниши белгилаб қўйилгандир. Жисмоний шахсларнинг мол-мулкидан солиқ ундиришда уларнинг кўчмас мулклари солиқ солиш объекти сифатида солиқ қонунчилигида белгилаб қўйилган. Солиқ солиш объектларига уй-жойлар, квартиралар, дала ховлилар, гаражлар ва бошқа иморатлар ҳамда иншоотлар қўймати киряди.

Мол-мулк солиғи объектига 2002 йилга қадар жисмоний шахсларнинг мулки бўлган автомобиллар ва бошқа транспорт воситалари двигателларининг қуввати ҳам кирар эди. 2002 йилдан бошлаб, ушбу солиқ ёнилғи баҳосига киритилиб транспорт воситалари учун бензин, дизел ёнилғиси ва газ истеъмолига солиқ сифатида жорий этилди. Бу ўз навбатида солиқ ундиришни осонлаштирди ва баъзи бир ечилмаётган муаммоларни бартараф қилди. Жумладан, ўз мулкдаги транспорт воситаларидан солиқ туловчи баъзи жисмоний шахслар тарнспорти техник носоз бўлган ҳолда йиллаб фойдаланилмасе-да, солиқ ҳисоби тўхтатилмас эди. Ҳозирги амалиётдан кўриниб турибдики, фақат транспорт воситасидан фойдаланилган пайтда унга нисбатан сарф этилган ёнилғига муганосиб равишда ушбу солиқ тўлови ўз-ўзидан амалга ошмоқда.

Мулккий солиқларда учрайдиган асосий муаммолардан бири бу солиққа тортиладиган объектни аниқлашда ва ушбу солиқдан имтиёзларни белгилашдадир. Бизнингча, жисмоний шахслар томондан тўланадиган мол-мулк солиғи такомиллаштирилиши қуйидаги йўналишларда амалга оширилиши мақсадга мувофиқдир:

– Жисмоний шахслар мол-мулк қўйматиининг ошиб борилишига боғлиқ равишда табақалашган прогрессив ставкаларнинг жорий этилиши тўлиқ фойдаланилмаётган дабдабали уй-жойларга сарф этилаётган маблағларни ишлаб чиқариш фаолиятига йўналтиришга хизмат қилиши мумкин.

– Жисмоний шахслар мол-мулкидан солиқнинг тўлов муддатини оптималлаштириш зарурияти мавжуд. Ҳозирда 15 июнда тўланиши лозим бўлган 50 фоиз мол-мулк солиғи тўлови муддати-

ни 15 августга ўзгартирилиши орқали ушбу солиқ юзасидан қарздорликни камайтириш имкони яратилади ҳамда ортиқча устама пенялар ҳисобланишининг олдини олади.

– Жисмоний шахслар мол-мулк солиғидан солиққа тортиш объектини аниқлаш пайтида имтиёзга эга бўлган фуқаро қарамоғида бўлган вояга етган ва даромадга эга бўлган онла аъзолари ўртасида мулк қийматини ўзаро тақсимлаш асосида солиқни ҳисобланиши солиққа тортишининг адолатлилик тамойилига мос келади.

А. Юсупов – БМА

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ СОЛИҚ ҚОНУНЧИЛИГИНИ ИСЛОҲ ҚИЛИШ МАСАЛАДАРИ ВА ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ЙЎЛЛАРИ

2004 йилда Ўзбекистон Республикаси Президенти томонидан Солиқ Кодексининг янги таҳририни тайёрлаш ва қабул қилиш вазифаси кўйилди. Бунда ҳужалик юритувчи субъектлар зиммасидаги солиқ юкни камайтириш, тенг ва адолатли солиққа тортиш, асоссиз имтиёزلарни бартараф қилиш, солиқларнинг рағбатлантириш ролини ошириш, Солиқ Кодексининг тўғридан-тўғри ишлашини таъминлаш, солиқларни соддалаштириш каби устивор вазифалар мавжуд.

Солиқ Кодексидан солиқлардан ташқари ҳар хил тўловлар, йигимларни ҳисоблаш ва тартибга солиш масалалари акс эттирилиши мақсадга мувофиқдир.

Солиқ тўловчилари жиҳатидан олиб қаралганда бу икки давлат кодексларининг фарқи кам. Иккаласида ҳам ушбу солиқнинг тўловчилари жумласига жисмоний шахсларни ишга ёллайдиган ташкилотлар, хусусий тадбиркорлар, хусусий тадбиркор бўлмаган жисмоний шахслар бошқаларни ишга ёлламайдиган яқка тадбиркорлар ва адвокатлар киради. Россия ягона ижтимоий солиғининг эътиборли томони шундаки, фермер ва деҳқон ҳужалиқларига енгиллик яратиш мақсадида солиққа тортиш режими яқка тадбиркорларга тенглаштирилган.

Республикада амалдаги қонунчиликка кўра, ЯИТ тўловчилари бўлиб фақатгина юридик шахслар ҳисобланиб, бу қандайдир адолатга зид келадиган ҳолатни келтириб чиқармоқда. Яъни хусусий ва яқка тадбиркор сифатида рўйхатдан ўтган, лекин бир йиллик товар айланмаси юридик шахснинг товар айланмасидан кўп ҳажми ташкил қиладиган, ишловчилар сони бир ёки бир нечта кишидан иборат тадбиркорлар пенсия жамғармасига қатъий бир хил миқдордаги пенсия тўловинигина амалга ошириши ушбу тўловни тенг бўлмаган ҳолатини келтириб чиқармоқда. Бу борада юқорида келтирилган мамлакатлар тажрибасидан келиб чиқиб,

уларни ҳам ягона ижтимоий тўлов тўлашга утказишимиз даркор. Шунда 31%дан 25%га туширилган ЯИТ ставкаси сабабли вужудга келган йўқотишлар ўрни қопланиши мумкин.

Оқоридалардан келиб чиққан ҳолда, қуйидаги таклифлар берилади:

- солиққа оид ҳужжатларнинг кўплигига барҳам бериб, барча солиқ ва мажбурий йиғимларни фақатгина янги Солиқ Кодекси билан тартибга солиш лозим;

- қатъий белгиланган пенсия бадали тўловчилари бўлган якка ва хусусий тадбиркорларни умумий тартибда ягона ижтимоий тўловга тортиш даркор;

- солиқ қонунчилигини ислоҳ қилиш борасида режали иқтисодиётдан бозор иқтисодиётига ўтган Россия ва Қозоғистон тажрибасидан фойдаланилса, анча яхши самара бериши мумкин.

Г.Б. Ибрагимова – БФА

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДА НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ДОХОДОВ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

За последние годы руководством нашей страны принято немало решений правительства, направленных на стимулирование отечественного производства и создаются все условия для предпринимателей-производителей.

Однако, не все предприниматели, проходят государственную регистрацию в соответствующих органах. Они стараются скрывать свои доходы, а прибыль от их деятельности остается в «тени». И это не может не сказаться на дальнейшем развитии малого предпринимательства, которое играет важную роль в обеспечении устойчивого экономического роста и является приоритетным направлением проводимой в Узбекистане экономической политики.

Между тем, существуют серьезные проблемы, без оптимального решения которых невозможно эффективное развитие субъектов малого бизнеса и частного предпринимательства. Одна из них заключается в неравенстве условий налогообложения субъектов малого предпринимательства, а именно предприятий малого предпринимательства и индивидуальных предпринимателей.

В соответствии с действующим законодательством предприниматели, не имеющие права использовать наемный труд производят потребительские товары в одиночку и при этом не уступают по качеству аналогичной продукции, произведенной малыми предприятиями, а в результате производят взаиморасчеты с государством посредством уплаты незначительного ежемесячного фиксированного налога.

Поступления в бюджет от деятельности индивидуальных предпринимателей незначительны. Более того, удельный вес фиксированного налога от предпринимательства в доходной части государственного бюджета страны снизился с 2,2% в 2002 году до 1,7% в 2005 году или сократился в 1,3 раза. При этом совсем противоположную картину можно увидеть, анализируя поступления от малых предприятий. Здесь удельный вес поступлений в бюджет единого налога возрос с 2,3 % в 2002 году до 3,4 в 2005 году или увеличился в 1,5 раза.

Согласно Закону «О гарантиях свободы предпринимательской деятельности» (статья 6) индивидуальная предпринимательская деятельность должна осуществляться без права найма работников. Но к сожалению, индивидуалы занимаются производством продукции, оказанием услуг, торговлей осуществляя скрытый найм, выявление которого сложно в силу отсутствия письменных договоров.

Анализ показывает, что фиксированный налог с индивидуальных предпринимателей является не значительным и практически не увеличивающимся бюджетообразующим источником, так как солидная часть прибыли от индивидуальной деятельности находится в «тени».

На наш взгляд, необходимо:

1. Отказаться от системы фиксированного налога и ввести систему деклараций для предпринимателей осуществляющих розничную торговлю и оказывающих услуги.

2. Индивидуальных предпринимателей, технология производства, которых не может осуществляться одним лицом, **приравнять по условиям налогообложения и ведению бухгалтерского учета и отчетности**, включая ответственность за нарушения действующего законодательства к юридическим лицам, осуществляющим аналогичную деятельность. Переход этот должен быть эластичным и поэтапным.

Существующая в настоящее время практика создает дополнительные возможности для внебанковского оборота средств, сокращает поступления налоговых платежей в бюджет, затрудняет контроль за деятельностью налогоплательщиков.

Сегодня для предпринимателей необходимо создать равные и справедливые условия налогообложения. Это несомненно приведет к укреплению налоговой дисциплины, повысит собираемость налогов, сократит возможности для уклонения от их уплаты.

ЎТИШ ДАВРИ ИҚТИСОДИЁТИДА ЖИСМОНИЙ ТАРБИЯ ВА СПОРТНИ МОЛИЯЛАШТИРИШ МУАММОЛАРИ

Мамлакатни жаҳонга танитишда устувор йўналишлардан бири бўлган жисмоний тарбия ва спортни молиялаштириш масаласи бугунги кунда муҳим аҳамият касб этмоқда. Юртбошимиз ўз маърузаларининг бирида «Ҳеч бир нарса мамлакатни спорт каби тезда дунёга машҳур қила олмайди» деб айтгани бежиз эмас.

Ўзбекистон Республикасида жисмоний тарбия ва спортни молиялаштириш бир нечта ҳуқуқий-меъорий ҳужжатлар асосида тартибга солинади. Жумладан:

- Ўзбекистон Республикасининг «Жисмоний тарбия ва спорт тўғрисида»ги қонуни;

- «Ўзбекистонда болалар спортини ривожлантириш фондини ташкил қилиш тўғрисида»ги Президент Фармони;

- «Ўзбекистон Республикаси маданият ва спорт ишлари вазирлиги фаолиятини ташкил этиш тўғрисида»ги Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2005 йил 5 апрелдаги 96-сонли қарори;

- «Ўзбекистонда жисмоний тарбия ва спортни янада ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 1999 йил 27 майдаги 271-сонли қарори.

Ўзбекистон Республикасида жисмоний тарбия ва спортни молиялаштириш, кўп давлатларда бўлганидек, аралаш усулда амалга оширилади. Ўзбекистонда спортни давлат томонидан молиялаштиришнинг 3 хил кўриниши мавжуд: тўғридан-тўғри давлат бюджетидан (марказий), спортни ривожлантириш фондлари орқали, маҳаллий бошқарув органлари орқали молиялаштириш.

Қуйидагилар жисмоний тарбия ва спортни молиялаштириш манбалари бўлиб ҳисобланади:

- тadbиркорлик ва бошқа фаолиятдан тушган даромад;
- аҳолига пуллик жисмоний тарбия ва спорт-соғломлаштириш марказларида хизмат кўрсатишдан тушган даромад;

- спорт лотореяларини ўтказишдан тушган даромад;
- аҳоли, ташкилот ва корхоналар томонидан ихтиёрий равишда берилган бадаллар, жисмоний тарбия ва спорт жамаот бирлашмаларининг аъзолик бадаллари;

- махсус спорт жамғармаларининг маблағлари;
- спорт мусобақаларини ўтказишдан тушган даромад;
- ҳомийлик ёрдами;
- спорт тимсоллари ва эмблемаларидан фойдаланганганлик учун ташкилот ва муассасаларнинг ажратмалари;

- чет эл инвестициялари ва халқаро фондларнинг маблағлари;
- қонунда назарда тутилган бошқа манбалар.

Ҳозирги кунда жисмоний тарбия ва спортни молиялаштиришда қуйидаги муаммо ва камчиликлар кўзга ташланади:

1. Жисмоний тарбия ва спорт ижтимоий соҳанинг энг серхаражат соҳаларидан бири бўлганлиги учун ҳозирги кунда маблағ танқислиги вужудга келмоқда.

2. Жисмоний тарбия ва спорт муассасалари иқтисодий томондан «мустақил» эмас ва ўз-ўзини маблағ билан таъминлаш масаласи тўғри йўлга қўйилмаган.

3. Соҳага жалб қилинаётган маблағлардан унумли фойдаланишнинг паст даражада эканлиги.

Келтирилган камчиликларни бартараф қилиш мақсадида қуйидаги тадбирларни амалга оширишни мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаймиз:

-- биринчидан, бозор иқтисодиёти шароитида жисмоний тарбия ва спорт муассасаларини давлат томонидан молиялаштириш ва босқичма-босқич дотациялар ажратилиши зарур;

-- иккинчидан, жисмоний тарбия ва спорт муассасалари ўз-ўзини маблағ билан таъминлаш мақсадида, спорт иншоотлари ва майдончаларида пуллик хизмат турларини кенг жорий қилиш ва уларга маълум муддатга солиқ бўйича имтиёзлар бериш керак;

-- учинчидан, ҳар бир вилоятнинг жисмоний тарбия ва спорт соҳасидаги нуфузини кўтариш мақсадида, вилоятларда фаолият юритаётган тадбиркорларнинг ҳомийлик маблағларини кенг жалб қилиш;

-- тўртинчидан, молиялаштирилган маблағни муассаса томонидан фақат белгиланган мақсад учун сарфланишини таъминлаш ва уни ўстидан доимий назорат олиб бориш зарур.

Д.Қ. Қурбанов – БМА

ЮРИДИК ШАХСЛАРНИ СОЛИҚҚА ТОРТИШ ТИЗИМИ ВА УНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ЙЎЛЛАРИ

Бугунги кунга келиб «бюджет ва солиқ ислохотларини чуқурлаштириш, солиқ тизимини соддалаштириш ва унификация қилиш ҳамда солиқ юкини янада камайтириш» иқтисодий ислохотларни чуқурлаштиришнинг энг муҳим устувор йўналишларидан бири қилиб белгилаб қўйилиши бежиз эмас, бунга сабаб ҳозирги солиққа тортиш тизимида айрим муаммоларнинг мавжудлигидир.

Ўтказган тадқиқотимиз натижасида республикаимизда амал қилиб турган юридик шахсларни солиққа тортиш тизимидаги мавжуд муаммоларни бартараф қилиш ва солиққа тортиш тизимини такомиллаштирилиш бўйича қуйидаги тақлифларни беришни лозим деб топдик:

- Юридик шахслар солиқларини ҳисоблаб чиқиш ва бюджетга тўлаш бўйича ягона қонун ҳужжати ишлаб чиқиш ва солиқ қонунчилигидаги ўзгаришларни солиқ тўловчиларга ўз вақтида етказиш механизмларини яратиш лозим. Бу солиқ қонунчилигини бузилиш ҳолатларини камайтиришда, солиқларнинг тўғри ҳисобланиши ва ўз вақтида бюджетга тушишини таъминлашда ўз самарасини беради.

- Солиққа тортиш тизимининг жаҳон тажрибасидан фойдаланиб, солиқлар бўйича декларацияларни ўз муддатида тақдим қилаётган, тўловларни ўз муддатида бюджетга ўтказаятган, интизомли солиқ тўловчиларни рағбатлатириш механизмини ишлаб чиқиш лозим («кўк декларация» каби). Бу ўз навбатида солиқларни йиғилувчанлик даражасини ошириш ҳисобига солиқ тушимини кўпайишига ўзининг ижобий таъсирини кўрсатади.

- ҚҚСни барча солиқ тўловчилар учун тенг бўлган шароит яратиш мақсадида барча юридик ва юридик шахс ташкил қилмасдан талбиркорлик фаолияти билан шуғулланаётган солиқ тўловчиларга тадбиқ қилиш лозим, деб ҳисоблаймиз. Бу ҚҚС занжирини узилтириш ҳисобига битта маҳсулотга иккинчи мартаба ҚҚС ҳисобланиш муаммосини бартараф қилади.

- Юридик шахсларга берилган барча имтиёзларни қайта кўриб чиқиш ва самарасиз ҳамда яқка тартибда берилган имтиёзларни барчасини бекор қилиш орқали имтиёзлар сонини кескин камайтириш, амалда қолдирилаётган барча имтиёзларни солиқ кодексига акс эттирилишини таъминлаш, солиқлар бўйича имтиёзларни янгидан жорий қилиш ёки бекор қилиш ваколатини фақат қонун чиқарувчи органлар зиммасида қолдириш мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаймиз. Бу барча ҳўжалик субъектлари учун тенг шароит яратишда, солиқ юқини тенг тақсимлашда ва солиқ тўлашдан қочишларнинг сонини камайтиришда ўз самарасини беради.

Ушбу тақлифларни амалиётга жорий қилиш, юридик шахсларни солиққа тортиш тизимини такомиллаштиришга ва тўлақонли бозор иқтисодиётига ўтиш соҳасида олиб борилаётган иқтисодий ислохотларни амалга оширишда ёрдам беради, деб ўйлаймиз.

ҚИШЛОҚ ХЎЖАЛИГИДА СУҒУРТАНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Ўзбекистон Республикасининг қишлоқ хўжалиги соҳасида қишлоқ хўжалиги чорвачилик соҳасини, чорвачилик билан шуғулланадиган фермер ва деҳқон хўжаликлар фаолиятини ривожлантириш мамлакатимиз иқтисодиётининг тараққиётида муҳим аҳамиятга касб этади. Чунки чорвачиликнинг ривожланиши, биринчидан, мамлакатимиз аҳолисининг истеъмоли учун зарур кундалик озиқ-овқат маҳсулотига бўлган талабини қондиради, иккинчидан чорва маҳсулотларини ички бозорда кўпайишига, қолаверса уларнинг четга экспорт қилиниши мамлакатимизга чет эл валюта-сининг кириб келишини таъминлайди. Президентимиз И.А Қаримов томонидан 2006 йил 23 мартда 308 сонли «Шахсий ёрдамчи, деҳқон ва фермер хўжаликларида чорва молларини кўпайтиришни рағбатлантириш чора тadbирлари тўғриси» да қарор қабул қилинди. Ушбу қарорга кўра аҳолини, айниқса, қишлоқ аҳолисини иш билан таъминлаш ва шу асосда оилалар даромадини оширишнинг муҳим омили сифатида чорва моллари, энг аввало қорамол боқаётган деҳқон ва фермер хўжаликлари сонини кўпайтириш учун зарур ҳуқуқий ва иқтисодий шарт-шароитлар яратиш мақсадида бир қанча вазифалар белгилаб олинди.

Ҳозирда қишлоқ хўжалик ҳайвонларини суғурталаш бўйича бир қанча муаммолар мавжуд:

Фермер хўжаликлари, чорвачилик билан махсус шуғулланадиган уюшмалар ва аҳолининг суғуртага бўлган муносабатининг бепарволиги ва тушунмаганлиги.

Қишлоқ хўжалиги ҳайвонларини суғурталаш бўйича Ветеренария бoshқармаси ва унинг бўлимлари билан жойларда суғурта рискларини камайтириш бўйича кенг қамровли ишлар олиб бориш ишлари сует даражада ташкил қилинганлиги.

Суғурта таърифиларининг вилоятдаги ҳудудларининг, табиий муҳити, иқлим шароитини инобатга олмаслиги;

Суғурта қопламаларини тўлаш ишларини енгиллаштириш ва тезлаштириш борасида компания томонидан анча ишлар қилинган, бироқ суғурталовчи томонидан тушган аризага кўра керакли ҳужжатларни суғурталовчи томонидан тўплаш ва суғурта товонини тўлаш учун асос бўладиган ҳужжатлар сонини қисқартириш муаммоси ҳалигача мавжуд.

Юқоридаги қайд этилган муаммоларни бартараф этиш мақсадида қуйидаги таклиф ва тавсиялар берилди:

1. Фермер хужалиқлари, чорвачилик билан махсус шуғулланадиган уюшмалари ва аҳолининг суғуртага бўлган муносабатининг тўдан ўзгартириш, тарғибот-ташвиқот ишларини кенгайтириш.

2. Қишлоқ хўжалиги ҳайвонларини суғурталаш бўйича Ветеренария бошқармаси ва унинг бўлимлари билан жойларда суғурта рискларини камайтириш бўйича кенг қамровли ишларни янада кучайтириш.

3. Суғурта таърифи миқдорини ҳудудлар бўйича, иқлим шароитидан келиб чиққан ҳолда суғурта таърифи миқдорини қўллаш.

А. Набижонов – БФА

ПУТИ УКРЕПЛЕНИЯ БАЗ ДОХОДОВ МЕСТНЫХ БЮДЖЕТОВ

Местные бюджеты, являясь частью Государственного бюджета, входят в экономический базис. Они обусловлены существованием и развитием материального производства и соответствующими экономическими, в частности товарно-денежными, отношениями, что дает основание отнести эти бюджеты к числу экономических категорий.

К местным бюджетам как части Государственного бюджета государства применимо определение, характеризующее их как систему экономических отношений. Действительно, формирование и использование ресурсов этих бюджетов выражает планомерное движение общественного продукта между участниками производственного процесса и государством, а также государством и населением. В результате этого движения возникают определенные финансовые отношения между предприятиями и государством; между предприятиями, организациями и учреждениями производственной и непроизводственной сферы; между звеньями бюджетной системы; между государством и населением. Такие отношения имеют не только количественный, но и качественный аспект.

Необходимо отметить, что местные бюджеты участвуют в перераспределении национального дохода, создаваемого на предприятиях всех форм собственности. Исходя из значимости местных бюджетов в развитие национальной экономики, необходимо расширять их полномочия в распределения доходов Государственного бюджета, а также укреплять базы доходов регионов, которые во многом определяют ход экономических преобразований и служат индикатором определения жизненного уровня населения Республики.

В целях обеспечения максимальной эффективной перераспределительной пропорции общественного воспроизводства предполагаются:

1. Разработать и предложить конкретные меры для разрешения ряда вопросов, таких как основным решением проблемы формирования местных бюджетов — это создание класса сознательных налогоплательщиков. Т.е. надо достичь того, что каждое юридическое или физическое лицо уплачивало налоги из своих доходов по собственному желанию. Решением этого пункта является обеспечение прозрачности исполнения бюджета или, иначе говоря, чтобы он был доступным, простым и понятным для каждого гражданина. При условии, что налогоплательщик будет иметь четкое представление о том, что расходуются бюджетные ассигнования используются как для его, так и для блага общества данного региона, не исключается возможность того, что он сознательно и исправно будет уплачивать все необходимые налоги и сборы.

2. Повысить активность местных органов власти на рынке ценных бумаг. При формировании доходов местных бюджетов создать новый источник дохода такой как муниципальные ценные бумаги. В одно время такого рода ценные бумаги будут пользоваться большим спросом у населения, потому что гарантом этих ценных бумаг выступает государственный орган

3. Утверждение нормативов отчисления по регулируемым налогам на среднесрочной основе (3 года). Это повысит интерес руководителей местных органов власти в формировании доходной части бюджета региона.

Мы считаем, что внедрение в практику вышеизложенных предложений позволит повысить укреплению базы доходов местных бюджетов, а также наиболее эффективно использовать эти денежные фонды.

У. Юсупов — БФА

О МЕРАХ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ОЦЕНКИ УГРОЗ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ СТРАНЫ

Система финансовой безопасности — это элемент социально-экономического переориентирования важнейших макроэкономических и финансовых процессов в направлении эффективного и устойчивого функционирования самой финансовой системы при обеспечении безопасного функционирования всех элементов финансово-экономического механизма государства.

На практике это значит создание таких условий функционирования финансовой системы, при которых, во-первых: предельно мала возможность перенаправления финансовых потоков в незащищенные законодательными нормативными актами сферы их

использования; во-вторых, до минимума снижена возможность злоупотребления финансовыми средствами, в результате которых бюджету страны наносится ощутимый урон.

Если успешность создания условий мониторинга и контроля над финансовыми потоками гарантирует макроэкономическую стабильность в нашей республике, минимизация возможности злоупотребления финансовыми средствами существенно снизила бы риск социально-экономических потрясений, которые имеют потенциал к перерастанию в социальную напряженность в обществе.

Однако, по мнению ряда специалистов, существующая система мониторинга финансовой безопасности, и в том числе ее научная база несовершенна с позиции современных требований системы мониторинга угроз экономической безопасности страны. Хотя на концептуальном уровне в финансово-кредитной политике предусмотрены социальные аспекты, в плане реализации наблюдаются некоторые несогласованности между приоритетами финансовой и социальной политики. Это выражается в том, что улучшение финансового состояния субъектов национальной экономики не сопровождается с параллельным улучшением благосостояния среднего слоя общества в ожидаемых объемах.

Из этого следует, что при организации исследовательских работ по изучению проблем финансовой безопасности не были учтены в полной мере факторы «социальной отдачи».

Данное обстоятельство обуславливает необходимость пересмотра системы оценки угроз финансовой безопасности, где наряду с экономическими критериями оценки финансовых параметров должны быть учтены и социальные аспекты (критерии, параметры) результатов деятельности финансовых институтов (от законодательного уровня до реакции общественности).

В таком случае, как полагают аналитики, результаты оценки будут более объективными и точными. То есть, в результате правильной оценки угроз финансовой безопасности повысится возможность реагирования на социально-экономические проблемы путем регулирования финансово-кредитной политики. Своевременное внесение корректив, в свою очередь, будет благоприятствовать снижению риска социальной напряженности, вызванной финансово-кредитными проблемами.

Исходя из вышеизложенного, считается целесообразным учитывать в подсчетах и прогнозах финансового состояния отраслей национальной экономики фактор «социального эффекта» в виде коэффициентов.

При этом коэффициенты должны слагаться из следующих элементов:

- уровень социальной ориентированности финансовой политики (в %, согласно общественному мнению);
- доступность кредитных средств представителям малого и среднего бизнеса (в %, от общего объема выделяемых кредитных средств);
- соотношение роста бюджетных поступлений и объемов бюджетного финансирования (в %).

Р.Т. Атаханов — БМА

МАЖБУРИЯТЛАР ҲИСОБИ ВА АУДИТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Ўзбекистон Республикаси фаолият юритаётган корхоналар ичида акциядорлик жамиятлари муҳим аҳамият касб этади. Акциядорлик жамиятларини ривожланишига катта эътибор қаратилаётган бир даврда улар ўртасидаги ўзаро ҳисоб-китоблар даврида вужудга келувчи мажбуриятларни ҳисобга олишни такомиллаштириш ҳам муҳим вазифа бўлиб ҳисобланади. Ўзбекистон Республикаси мустақилликка эришгунга қадар барча мулклар давлат тасарруфида бўлиб, улар ўртасидаги барча ҳисоб-китоблар давлат тамонидан белгиланган режа асосида амалга оширилар эди. Ўзаро иқтисодий муносабатлар даврида бир-бирларига маҳсулот етказиб беришлари, ишлар бажариб беришлари ёки хизматлар кўрсатиб беришлари мумкин. Бунда маҳсулот етказиб берувчи, ишлар бажариб берувчи ёки хизматлар кўрсатиб берувчи томонга буюртмачи томонидан етказиб берилган маҳсулот (ишлар, хизматлар) қиймати тўлаб берилиши керак бўлади.

Қўйилган мақсадларга эришиш учун қўйидаги вазифаларни бажариш белгиланди:

— мажбуриятларнинг турлари, хусусияти ҳамда баҳолаш тартиби бозор иқтисодиётига мослаб ташкил этиш;

— акциядорлик жамиятларида мажбуриятларни пайдо бўлиш сабабларини ўрганиш; асоси, унинг ҳисобини ташкил этишни такомиллаштириш йўллариини ишлаб чиқишда алоҳида жорий на узоқ муддатли мажбуриятлар бўйича счётлар режасини такомиллаштиришдан иборат.

МАҲАЛЛИЙ БЮДЖЕТ ХАРАЖАТЛАРИНИ САМАРАЛИ РЕЖАЛАШТИРИШ МУАММОЛАРИ

Маҳаллий бюджетларнинг мавқеини янада ошириш ҳукуматнинг бюджет сиёсатини самарадорлигини оширишга хизмат қиладиган муҳим омил эканлиги аҳамиятга солинди. Бу борада Президентимизнинг фикр-мулоҳазалари диққатга сазовордир: «Давлат бюджети даромадларининг катта қисмини жойларга бериш, маҳаллий бюджетларни мустақкамлаш зарур. Бу эса минтақалар мустақиллигини ошириш, уларнинг ташаббускорлигини, бюджетнинг ижросидан манфаатдорлиги ва бу борадаги масъулиятини ошириш имконини беради. Бундан ташқари, бу маҳаллий бюджетларга тушумларнинг янги манбаларини қидириб топишга рағбатлантиради, жойларда бюджет интизомини мустақкамлайди.» Маҳаллий бюджетларни сифатли ва самарали ижросини таъминлаш учун, аввало мазкур бюджетларни тўғри ва самарали режалаштирилишига эришишимиз лозим бўлади.

Айни вақтда, маҳаллий бюджетлар харажатларининг истиқболини белгилашда Молия вазирлиги мавжуд имкониятлардан, яъни кутилаётган даромадлардан келиб чиқади. Ҳудудлар даражасида харажатларнинг истиқболини белгилаш эҳтиёжларга қараб амалга ошириладики, бу Молия вазирлиги прогнозларидан ошиб кетади. Мувофиқлаштириш жараёнида маҳаллий бюджетлар харажатларининг оптимал прогнози аниқланади ва унда барибир даромадлар базасидан келиб чиқилади.

Бюджет сиёсатини ўрта муддатли режаларни тузишга қаратиш зарур. Ушбу сиёсат, ҳудудларнинг турмуш даражасини кўтаришга, иқтисодий ўсишга қаратилган дастурларни ҳаётга тадбиқ этишга қаратилган бўлиб, бюджет харажатларини қатъий меъёрини белгиловчи ўлчамларини киритилишини назарда тутди. Яъни, ҳозирда синов тариқасида Республикамизда соғлиқни сақлаш тизимида амалга оширилаётган аҳоли жон бошига қараб, бюджетдан аҳолига кўрсатилаётган ижтимоий хизмат миқдорларини белгилаш меъёрларини тўлиқ бюджет харажатларига қўлланилишини амалга оширишни назарда тутди.

Маҳаллий бюджет харажатларини режалаштиришда яна бир қатор муаммоларни кўришимиз мумкин, жумладан: Халқ таълими соҳаси ходимларнинг йиллик иш ҳақи фонди шакллантирилишида, баъзи бир юзага келадиган харажатлар йиллик штатлар жадвали ва харажатлар сметасида акс эттирилмай қолиши, малака оширишга

юборилган ўқитувчининг ўрнига ўриндошлик учун тўланадиган иш ҳақлари ҳисобга олинмай қолмоқда. Оқибатда, молия йилининг охирига бориб иш ҳақи бўйича Халқ таълими муассасаларида молиявий тақчиллик келиб чиқмоқда.

Бизнинг фикримизча, мазкур муаммони ҳал этиш учун Халқ таълими вазирлиги томонидан йиллик малака ошириш режалари Молия вазирлиги билан келишилган ҳолда аниқ молиявий ҳисобкитоблар асосида амалга оширилиб, молиялаштириш учун харажатлар сметаларида ушбу харажатлар ҳисобга олинса, Халқ таълими муассасаларида меҳнат фаолияти билан шуғулланувчи педагогларнинг ойлик иш ҳақларини маҳаллий бюджетлардан ўз вақтида тўланишига эришишимиз мумкин.

III СЕКЦИЯ

ЎЗБЕКИСТОН ФОНД БОЗОРИНИНГ ХОЗИРГИ ХОЛАТИ ВА РИВОЖЛАНИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА УЗБЕКИСТАНА

С.П. Абдуллаев – к.э.н., Генеральный директор Ассоциации банков Узбекистана

РОЛЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ УЗБЕКИСТАНА

Банковский сектор является основным сегментом финансового рынка в Узбекистане. В последние годы продолжается тенденция развития банковского сектора. Высокими темпами увеличиваются активы и капитал банковской системы, расширяется ее ресурсная база, особенно за счет привлечения средств населения.

Динамика основных параметров, характеризующих состояние банковского сектора, свидетельствует о закреплении положительной тенденции развития банковского сектора. В течение 2001-2005 гг. наблюдается рост всех ключевых показателей характеризующих деятельность банковской системы. За пять лет активы банковского сектора увеличились на 76%, совокупный капитал – на 86%, вклады населения – почти в 5 раза. Рост кредитов экономике составил 96%, а их удельный вес в совокупных активах банковского сектора достигла 65%. Отношение активов банков к ВВП на начало 2006 года составило 37%, кредитов экономике к ВВП – 25%. Эти показатели являются одними из самых высоких в странах региона.

Потенциал банковского сектора может быть расширен за счет следующих направлений деятельности: расширение операций коммерческих банков на рынке ценных бумаг, участие банков в процессах приватизации и акционирования предприятий, а также в доверительном управлении предприятиями.

Повышение роли банков на рынке ценных бумаг связано, прежде всего, с принятием комплексных мер по наращиванию капитала банковской системы. Активная капитализация банковского сектора приводит к широкому предложению их акций на фондовом рынке.

В результате предоставления льгот на дивидендные доходы физических лиц по акциям коммерческих банков произошло увеличение объема сделок с данными акциями до 17% от общего сбема

биржевых оборотов. Активизация биржевой торговли банковскими акциями происходит в настоящее время на вторичном рынке.

Как показывает международный опыт (включая Россию и страны Центральной и Восточной Европы) важными инструментами повышения капитализации и расширения ресурсной базы банков могут выступать привлечение дополнительного капитала через первичное размещение акций банков на фондовом рынке (IPO), а также секьюритизация активов.

Анализ финансовой отчетности банков показывает, что наличие значительной нераспределенной прибыли в банках и недооцененность стоимости акций банков создают достаточные условия для успешного осуществления первичного размещения акций банков на фондовой бирже.

Основу для секьюритизации, т.е., выпуска ценных бумаг под обеспечение активов создает рост кредитования физических лиц, в том числе, кредитов на приобретение автомобилей, ипотечных и потребительских кредитов, а также действующая законодательная и нормативная база, позволяющие осуществлять данный механизм. По данным Центрального банка Республики Узбекистан, на 1 января 2006 года объем банковских кредитов, выданных физическим лицам, составил 216,8 млрд. сумов. Существенную часть этой суммы составляют автокредиты.

С принятием на последней сессии Сената Олий Мажлиса Республики Узбекистан Закона «Об ипотеке», создается законодательная база ипотечного кредитования. Наличие огромного спроса на ипотеку позволяет говорить, что в ближайшие годы наиболее высокие темпы роста будут наблюдаться именно в сфере банковского кредитования ипотеки. Это в свою очередь открывает дорогу к расширению операций с ценными бумагами, выпуску ипотечных облигаций банков.

Механизм секьюритизации предоставляет банкам возможность привлечения дополнительных ресурсов под обеспечение портфеля авто- и ипотечных кредитов, и обратного вовлечения в банковский оборот свободных денежных средств.

В целях повышения активности банков на фондовом рынке необходимым является принятие следующих мер:

Расширение возможностей инвестирования

1. Повышение инвестиционной привлекательности акций и облигаций отечественных эмитентов, уровня корпоративного управления и прозрачности деятельности участников рынка, укрепление принципов защиты прав и интересов мелких акционеров, а также платежной дисциплины в акционерных обществах.

2. Развитие рынка долговых обязательств, стимулирование становления новых видов облигаций (агентских и ипотечных) и новых

инструментов денежного рынка (коммерческих бумаг и депозитных сертификатов).

3. Развитие рынка производных ценных бумаг и финансовых инструментов, стимулирование становления депозитарных расписок, структурных и гибридных производных инструментов на долговые обязательства, инструментов хеджирования процентных и валютных рисков и т.д.

Совершенствование механизма защиты прав и интересов инвесторов:

1) обеспечение сохранности активов институциональных инвесторов, включая постоянное совершенствование листинговых требований, увеличение степени диверсификации их инвестиционных портфелей и развитие страхования рисков на рынке ценных бумаг;

2) стимулирование добросовестной конкуренции на рынке ценных бумаг, повышение уровня прозрачности биржевых торгов, раскрытие информации о конфликтах интересов и активизации деятельности маркет-мейкеров на рынке ценных бумаг;

3) переход к международным стандартам раскрытия информации на рынке ценных бумаг, внедрение практики рейтинговой оценки эмиссий и эмитентов ценных бумаг.

При определении перспектив развития рынка ценных бумаг большое значение имеет изучение накопленного зарубежного опыта. В этом плане, данная конференция - хорошая возможность для обмена опытом, обсуждения актуальных вопросов рынка ценных бумаг. В завершении позвольте пожелать успехов работе конференции и достижения поставленных целей.

М.Б. Хамидулин – к.э.н., БФА

ПРЕДПОСЫЛКИ ФОРМИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

Одним из основополагающих направлений экономических реформ в Республике Узбекистан, с первых дней обретения независимости, является формирование действенной многоукладной экономики, через углубление процессов приватизации и формирование реальной конкурентной среды.

Не случайно, Президент Республики Узбекистан И.А. Каримов в своем докладе на четырнадцатой сессии Олий Мажлиса указал на необходимость, в первую очередь, коренного решения ключевого вопроса рыночных реформ – формирование многоукладной экономики, в которой ведущую роль занимает частная собственность.

Процесс разгосударствления и приватизации определил и первичные характеристики корпоративной собственности и управле-

ния на предприятиях Узбекистана. Дальнейшее осуществление экономических реформ, последовательность проведения либерализации и углубления экономической самостоятельности хозяйствующих субъектов, зависят от совершенствования корпоративного подхода к управлению, признанного в развитых странах наиболее эффективным и адекватным методом управления хозяйственными структурами. Это, в конечном итоге, непосредственно отражается на показателях эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятий.

Бесспорные достижения процесса построения в республике многоукладной экономики не снимают с повестки дня отдельные методологические вопросы, связанные с необходимостью повышения эффективности использования приватизированного имущества. Например, можно ли считать предприятие приватизированным, если в его уставном фонде продолжает сохраняться доля государства, если да, то каков ее предельный допустимый размер, после превышения которого, оно должно называться государственным? Вопросы становятся совершенно не праздными, если учесть, что, на наш взгляд, и Закон Республики Узбекистан «О разгосударствлении и приватизации» не дает на это окончательного ответа. Так согласно закону: **разгосударствление** — преобразование государственных предприятий и организаций в арендные предприятия, хозяйственные общества и товарищества, другие предприятия и организации, не находящиеся в государственной собственности; **Приватизация** — приобретение у государства физическими лицами и не государственными юридическими лицами объектов государственной собственности или акций государственных акционерных обществ.

Отсюда, следуя первой части дефиниции «разгосударствление», все 2143 функционирующих на 01.01.2006 года акционерных обществ, образованных на базе государственной собственности, следует считать преобразованными. Однако, стоимость государственных активов в них, в виде выпущенных в обращение акций, составляет 2,3 трл. сум или 85% от совокупного уставного капитала (2,7 трл. сум), и в этой связи, они, как на наш взгляд, так и, следуя второй части дефиниции, не могут входить в число разгосударствленных.

Следуя той же логике, «приватизированными» можно считать акции, реализованные с начала приватизационного процесса в республике на сумму чуть более, чем на 157 млрд. сум.

Для того, чтобы преодолеть данное разночтение, мы предлагаем исключить из трактовки понятия «разгосударствление» Закона Республики Узбекистан «О разгосударствлении и приватизации» слова «...находящиеся в государственной собственности».

Конечно, роль государственного сектора в отдельных отраслях экономики на сегодняшний день остается и может оставаться на определенный период существенной. По каким критериям надо оценивать необходимость и размер сохранения государственной доли в уставных капиталах каждого конкретного предприятия, каково должно быть сочетание государственного сектора с частным в каждой конкретной сфере человеческой деятельности, каковы направления формирования негосударственного сектора, привела ли приватизация к повышению эффективности хозяйствования каждого конкретного предприятия, в чем особенности формирования и регулирования многоукладной экономики, — вот далеко не полный перечень вопросов, которые еще не нашли свое теоретическое и практическое решение.

Вместе с тем, сохранение государственной доли в уставных фондах корпоративных предприятий не должно становиться препятствием в привлечении инвестиций в реальный сектор экономики Узбекистана. Дело в том, что любые инвестиции, вносимые другими участниками корпоративных отношений рано или поздно должны быть капитализированы с соответствующим увеличением уставного капитала субъектов хозяйствования. Но это приведет к тому, что государственная доля будет снижаться и против этого выступит государственный чиновник, призванный следить за ее сохранностью.

Интерес государства в большинстве случаев не связан с возможностью получения существенных доходов за счет большой доли участия в капитале, тем более, что в переходной экономике во вновь образованных, путем разгосударствления, корпоративных предприятиях доходов нет или их слишком мало. Поэтому для учета интересов государства в определении стратегического развития предприятия, сохранения на определенный период уставных видов деятельности, социальной поддержки трудового коллектива, назначения исполнительного руководства, наконец, предлагаем ввести в практику отечественного фондового рынка выпуск «золотой акции» с наделением ее соответствующими полномочиями и передачей во владение государству. При этом, как известно, доля владельца «золотой акции» в капитале корпоративного предприятия не имеет существенного значения, что снимает препятствия в увеличении капитализации акционерных обществ за счет привлечения дополнительных инвестиций.

ЧЕТ ЭЛ ИНВЕСТИЦИЯЛАРИНИ МИЛЛИЙ ИҚТИСОДИЁТГА ЖАЛБ ЭТИШДА ЕВРООБЛИГАЦИЯЛАРНИНГ АҲАМИЯТИ

Миллий иқтисодиётни ҳар томонлама ривожлантириш фаол инвестиция сиёсатини юргизишни талаб қилади.

2006 йилнинг 1 январ ҳолатига кўра, республиканинг асосий капиталга киритилган жами инвестициялар миқдори 2990,6 млрд. сўмга етиб, олдинги йилга нисбатан ўсиш суръати 120,1% ни ташкил этди. Киритилган жами инвестициянинг 18,1%и чет эл инвестициялари ва кредитлари ҳиссасига тўғри келди холос. Боз устига, киритилган хорижий инвестицияларнинг салмоғи олдинги йилда жалб қилинган хорижий инвестициянинг 89,5% ни ташкил этган. Бу, албатта, қониқарли ҳол эмас. Шуни қайд қилиш лозимки, иқтисодиётимизга чет эл инвестициялари асосан товар, техника ва технологиялар, валюта кўринишларида кириб келмоқда.

Бугунги кунда миллий иқтисодиётга чет эл инвестицияларини кенг миқёсда жалб қилишнинг бир қанча кўринишлари мавжуд. Шулардан бири давлат ёки фирмалар номидан еврооблигацияларни муомалага чиқариш бўлиб, уларни жаҳон қимматли қоғозлар бозори (ҚҚБ)да жойлаштириш ва шу орқали чет эл капиталини мамлакат иқтисодиёти ҳамда ишлаб чиқариш корхоналари фаолиятини кенгайтиришга ва ривожлантиришга жалб қилиш мумкин. Демак, еврооблигациялар халқаро облигацияларнинг бир кўриниши бўлиб, унинг ёрдамида эмитентлар ўз активларини реал баҳолаб, катта фойда олиш имкониятига эга бўладилар. Еврооблигациянинг қиймати дунё жамоатчилиги томонидан тан олинган валютада ифодаланиб, уни компаниялар, банк ва молиявий ташкилотлар, ҳукумат ва давлат ташкилотлари ҳамда халқаро ташкилотлар муомалага чиқаришлари мумкин.

Халқаро қонунчилик талабларига кўра, еврооблигация бозорининг қатнашчиси бўлиш учун энг асосийси кредит рейтингини олиш ҳисобланади. Кредит рейтингини олиш — бу эмитентнинг қарз қимматли қоғозлари бўйича асосий қарз ва фоизларни ўз вақтида тўлаш борасидаги қобилияти ва юридик мажбурияти тўғрисидаги кафилик ҳулосасидир. Рейтинг агентликлари эмитентнинг рейтингини аниқлаш учун бир қатор ҳуқуқий шартлар бажарилишини талаб қиладилар, жумладан: сиёсий шарт-шароитларни таъминлаш, халқаро молия ташкилотларининг қимматили қоғозлар бўйича унификациялаган меъёрий ҳужжатларини қабул қилиш; жаҳон қимматли қоғозлар бозори билан муносабатлар ўрнатиш; миллий облигациялар ҳақида кенг маълумотларни Интернет тармоғи орқали бутун жаҳонга тарғиб

қилиш; миллий валютани эркин айирбошланишини таъминлаш; давлатнинг тўловга қодирлиги ва ликвидлигини ошириш; давлат бюджет тақчиллигининг мўътадил даражасига эришиш; молия ва банк тизимининг халқаро миқёсда юқори рейтингга эга бўлиши ва бошқалар.

Маълумки, ҳозирги кунда иқтисодиётимизга хорижий инвестицияларини жалб қилишда бундай усулдан фойдаланилмаяпти. Фикримизча, мамлакатимизда ҳам еврооблигацияларнинг эмиссиясини жорий этиб, иқтисодиётимизга арзон чет эл капиталини жалб қилиш зарур. Бунинг учун қуйидагиларни амалга ошириш мақсадга мувофиқ бўлади: эмитент ва инвесторларнинг евроқоғозлар билан боғлиқ фаолиятини тартибга солувчи меъёрий-ҳуқуқий базани ишлаб чиқиш; Ўзбекистоннинг бир қанча халқаро ташкилот ва конвенцияларга, хусусан, Бутунжаҳон савдо ташкилотига ва халқаро молия бозорида тенг ҳуқуқли аъзо сифатида қатнашиши, имтиёзлардан фойдаланиш ҳақидаги конвенциясига қўшилиш; республика фонд биржасининг иккиламчи бозорини жонлантириш, яъни йирик давлат ва қўшма акциядорлик компания ва корхоналарнинг қимматли қоғозларини чет эл инвесторларига сотиш ва шу йўл билан корхоналарнинг фаолиятини кенгайтириш ҳамда янада ривожланиришга шароит яратиш; ҚҚБ фаолияти ва бозордаги кунлик (соатлик) юз бераётган ўзгаришлар тўғрисида республика миқёсида кенг ахборотлар бериб бориш.

В.А. Котов — к.э.н., доц., БФА

ПУТИ ДАЛЬНЕЙШЕГО ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО УКРЕПЛЕНИЯ И ФУНКЦИОНАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО ПРОСТРАНСТВА УЗБЕКИСТАНА

В целях дальнейшего институционального развития рынка ценных бумаг Узбекистана органам государственного регулирования и профессиональным участникам этого рынка необходимо консолидировать усилия по обеспечению его прозрачности и устойчивости функционирования за счет реструктуризации деятельности стратегически важных эмитентов, активизации привлечения инвестиций хозяйствующими субъектами, совершенствования корпоративного управления в акционерных обществах и обеспечения качественно нового уровня защиты прав акционероа и стимулирования инвесторов.

В целях дальнейшего функционального развития фондового пространства республики предстоит расширить спектр эмитируемых ценных бумаг, для чего было бы целесообразно ввести в практику выпуск и обращение коммюлятивных акций, конвертируемых корпоративных облигаций, ипотечных свидетельств, закладных ценных бу-

маг, а также реанимировать вексельное обращение и развернуть подготовку пилотных проектов по муниципальным заимствованиям.

Другим актуальным направлением проводимой работы по наращиванию масштабов развития первичного рынка ценных бумаг следует считать исключение с 1 октября 2006 года из состава объектов налогообложения доходов акционеров, полученных в виде стоимости дополнительных акций или увеличения номинальной стоимости акций при направлении нераспределенной прибыли прошлых лет на увеличение уставного капитала акционерных обществ. Одновременно со льготами для акционеров в республике должны быть предприняты усилия по ужесточению требований к эмитентам ценных бумаг за качество выпускаемых ценных бумаг и эффективность выполнения принимаемых ими на себя обязательств. В частности, должны быть заметно повышены требования к заключениям аудиторских, страховых и оценочных компаний, представляющих данные о рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости и ликвидности эмитентов ценных бумаг. Большая работа предстоит по налаживанию процесса регулярных котировок ценных бумаг крупных эмитентов на РФБ «Тошкент», введению практики обязательного прохождения ими процедуры листинга, а также получения независимой рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности выпускаемых корпоративных акций и облигаций. Ответственные задачи встают и перед наблюдательными советами акционерных обществ, на которые в новых условиях возложены обязанности по заблаговременной и качественной подготовке ежегодных бизнес-планов развития акционерных обществ, а также соблюдению установленных законодательством норм корпоративного управления. Другим рычагом институционального воздействия на качество работы эмитентов является создание с 1 января 2007 года на предприятиях с балансовой стоимостью активов более 1 млрд. сумов служб внутреннего аудита, которые назначаются и подотчетны наблюдательным советам.

В комплексе мер по институциональному развитию фондового рынка республики важное место занимают вопросы расширения спектра и повышения качества инфраструктурного обслуживания основных участников фондовой деятельности, без которого нельзя добиться расширения масштабов функционирования вторичного рынка ценных бумаг. Широкие горизонты операционной деятельности на этом рынке открываются, в первую очередь, перед коммерческими банками, на которые в законодательном порядке возложены функции платежных агентов по выплате эмитентами облигаций причитающихся инвесторам средств.

Эффективным средством активизации деятельности инфраструктурных формирований, действующих на фондовом рынке рес-

публики, следует считать распространение на депозитарные услуги и услуги по организации торгов ценными бумагами действия порядка, установленного Налоговым кодексом, в соответствии с которым операции по обращению ценных бумаг освобождаются от налога на добавленную стоимость. Другой перспективной мерой следует считать принятое недавно положение о том, что микрофирмы и малые предприятия, осуществляющие брокерскую деятельность на рынке ценных бумаг, будут уплачивать единый налог по ставке 10 процентов к валовому доходу.

В целях активизации вторичного рынка ценных бумаг и расширения объемов привлечения иностранных инвестиций на отечественный рынок ценных бумаг в республике должна быть проведена большая работа по унификации и совершенствованию положений действующих законодательных актов по рынку ценных бумаг в соответствии с общепринятыми международными стандартами, а также созданию качественно новой системы подготовки и переподготовки кадров для фондовой дисциплины.

Своевременная и качественная реализация указанных мер институционального характера позволит значительно ускорить процесс создания цивилизованного фондового пространства, превратив его в эффективное средство мобилизации капитала на нужды обеспечения устойчивого экономического роста и повышения жизненного уровня населения Узбекистана.

Ш. Шохазамий — к.э.н., доц., ТФИ,
Ж. Ходжаев — БФА

О РЕЗУЛЬТАТАХ ИССЛЕДОВАНИЯ ДЕПОЗИТАРНОЙ СИСТЕМЫ УЗБЕКИСТАНА И ПУТЯХ ЕЕ ДАЛЬНЕЙШЕГО РАЗВИТИЯ

Одним из важных звеньев инфраструктуры рынка ценных бумаг является депозитарная система, от эффективного функционирования которой во многом зависит активность инвестиционного процесса в стране. Поэтому вопросы, связанные с анализом состояния депозитарной системы Узбекистана и определением путей ее совершенствования на основе мирового опыта, можно считать жизненно важной проблемой для функционального развития отечественного рынка ценных бумаг.

В связи с этим проведен анализ современного состояния и тенденций развития депозитарных систем на мировых фондовых рынках. Полученные в ходе исследования данные о мировом опыте в рассматриваемой области позволили автору выработать конкретные рекомендации по адаптации его к условиям Узбекистана. В частнос-

ти, выделены три основных типа депозитарных систем, функционирование которых базируется на различных правовых моделях построения фондового рынка: англосаксонская (США и Великобритания), континентальная (европейская), а также смешанная азиатская модель, включающая элементы первых двух (Япония).

На основе результатов проведенного исследования установлено, что национальная депозитарная система во многом базируется на мировом опыте, но в то же время имеет свои специфические особенности. Причем неразвитость рынка ценных бумаг страны и пассивность банков на нем во многом отражается в развитии национальной депозитарной системы и приводит к проблемам, обусловленным переходным периодом экономики, решение которых осуществляется поэтапно. Подтверждением этому является Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-475 от 27.09.2006 г., определило конкретные меры по совершенствованию и развитию депозитарной системы республики. В частности, в нем предусмотрена унификация законодательства по рынку ценных бумаг, в котором должно быть предусмотрено развитие системы центрального регистратора на базе Центрального депозитария ценных бумаг и двухуровневой системы номинальных держателей в рамках учетной системы рынка ценных бумаг, а также отмена ограничений на совмещение инвестиционными институтами депозитарной, реестродержательской, консультационной деятельности, деятельности инвестиционного посредника и номинального держателя на рынке ценных бумаг и многое другое.

Для совершенствования функционирования депозитарной системы в свете указанного постановления автор рекомендует следующее:

Государству и профессиональному сообществу необходимо объединить свои усилия для того, чтобы превратить узбекский рынок ценных бумаг в активно конкурирующий рынок, постоянно усиливающий свой вес и влияние в международном финансовом обороте.

Коммерческим банкам следует усилить свою лидирующую позицию на рынке депозитарных услуг, поскольку основную часть клиентов депозитариев кредитных организаций составляют юридические лица.

Центральному депозитарию необходимо совершенствовать механизм осуществления междепозитарных переводов с целого снижения расходов клиентов, а также унифицировать депозитарную технологию в виде единой электронной системы, удобной для депонентов, как на уровне Центрального депозитария, так и на уровне депозитариев второго уровня.

Реализация указанных предложений позволит повысить уровень прозрачности фондового рынка Узбекистана и его привлекательность для отечественных и иностранных инвесторов.

М.Б. Хамидулин – к.э.н., доц., БФА.
Х. Саматов – БФА

РОЛЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ УЗБЕКИСТАНА В РАСШИРЕНИИ ОБОРОТА КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Мировая экономическая практика убедительно свидетельствует, что одним из наиболее эффективных средств привлечения ресурсов в реальный сектор экономики является выпуск и размещение корпоративных ценных бумаг.

Активную роль в процессе развития отечественного рынка корпоративных облигаций играют коммерческие банки Республики Узбекистан, выступающие основными андеррайтерами по корпоративным облигациям, других эмитентов объем выпуска которых за последние 3 года превысил 63.09 млрд. сум.

Интерес коммерческих банков Узбекистана к корпоративным облигациям вызван несколькими факторами, в числе которых:

- во-первых, относительная надежность данного вида ценных бумаг и наличие у банков солидного гарантийного фонда в виде заложеного имущества;

- во-вторых, относительно более высокая доходность корпоративных облигаций для клиента банков по сравнению с альтернативными вложениями;

- в-третьих, необходимость диверсификации инвестиционного портфеля, банков в составе которого корпоративные облигации являются достаточно привлекательными инструментами, хотя – бы по тем показателям, которые отмечены выше.

На фоне активности на рынке корпоративных облигаций крайне незначительными выглядят операции коммерческих банков Узбекистана по размещению и вторичному обращению акций акционерных обществ, в том числе и образованных путем приватизации государственной собственности. Так, доля операций с ценными бумагами в активах коммерческих банков Узбекистана составляет не более 10 процентов. Для сравнения: в США этот показатель достиг в 2003 году 24 процентов.

Существенно не изменило ситуацию и предоставленное Постановлением Президента Республики Узбекистан от 15.04.2005г. №ПП-56 право коммерческим банкам приобретать до 50% акций приватизируемых в виде акционерных обществ государственных предприятий.

Объясняется это, прежде всего, отсутствием на отечественном рынке акций, имеющих достаточно высокую доходность, которая могла бы компенсировать естественные для этого вида ценных бу-

маг риски. С другой стороны, большинство акции акционерных обществ с высоким уровнем капитализации не имеют котировок на вторичном рынке Узбекистана, что не позволяет банкам и другим категория портфельных инвесторов получать спекулятивный доход, от игры на разнице их курсовой стоимости.

На наш взгляд, существенно активизировать деятельность коммерческих банков на рынке корпоративных ценных бумаг могло бы:

1. Принятие закона о внутренних инвесторах, безусловное место в котором должны найти положения, снижающие их риски, возникающие в процессе операций с ценными бумагами и ответственности лиц, осуществивших инвестиции в рискованные виды активов.

2. Внедрение общепризнанной системы рейтинговой оценки качества корпоративного управления в отечественных эмитентах ценных бумаг.

3. Создание межбанковского инвестиционного фонда, в частности, для объединения в нем мелких пакетов акций одного эмитента, находящихся в инвестиционных портфелях разных банков, для проведения согласованной политики по управлению финансовой деятельностью предприятия.

Повешение роли банков в расширении масштабов выпуска и обращения корпоративных ценных бумаг призвано активизировать данный сегмент фондового рынка Узбекистана.

В.Д. Джураев – Советник РФБ «Тошкент»,
З. Файзиев – к.э.н., доц., ТФИ

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ БИРЖЕВОГО ВТОРИЧНОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

В настоящем году по состоянию на 1 октября 2006 г. Оборот вторичного рынка на РФБ «Тошкент» составил 89,3 млрд. сум и превысил оборот вторичного рынка за весь период 1994 – 2005 гг., а удельный вес в общем обороте составил уже 85,7%.

Таким образом, вторичный рынок ценных бумаг начинает занимать первое место в биржевом обороте РФБ «Тошкент». Но в тоже время по отношению к общему объему эмиссий акций в Республике Узбекистан (около 3,0 трлн. Сум или примерно 2.7 млрд. долл. США) занимает незначительное место.

Поэтому увеличение абсолютных объемов вторичного рынка, его качественный рост являются главной целью на пути становления современного рынка ценных бумаг.

В тоже время на пути становления развитого вторичного рынка появляются ряд проблем, а именно:

увеличение количества акционерных обществ, входящих в листинг РФБ «Тошкент»;

создание условий для установления и поддержания официальной котировки листинговых предприятий;

создание экономических стимулов для предприятий при вхождении их ценных бумаг в официальный биржевой листинг;

Повышение степени ликвидности ценных бумаг.

Из-за отсутствия официальной котировки ценных бумаг акционерных обществ Республики Узбекистан (свыше 2000 в настоящее время) нет возможности определить реальную рыночную стоимость предприятия и соответственно рыночную капитализацию всего рынка ценных бумаг Республики Узбекистан.

Для обеспечения включения ценных бумаг в официальный биржевой листинг и официальной последующей котировки большинства акционерных обществ Республики Узбекистан необходимо:

Обязательное обращение ценных бумаг предприятий с уставным фондом свыше 500 млн. сум и отвечающими листинговым требованиям на фондовой бирже путем включения в официальный биржевой листинг.

В проспекте эмиссии акционерного общества при регистрации дополнительной эмиссии акций с целью увеличения уставного фонда предусмотреть обязательное размещение пакетов акций и получение официальной котировки на фондовой бирже.

Для повышения ликвидности необходимо создание большой группы высоколиквидных акций, так называемых «голубых фишек». К ним можно отнести, в первую очередь, акционерные общества с уставным фондом свыше 1000 млн. сум с хорошей финансовой устойчивостью и высокой рентабельностью, обеспечивающих стабильную выплату дивидендов владельцам акций.

Для этого необходимо предусмотреть создание специальной государственной программы по созданию так называемых «голубых фишек» - высокорентабельных и ликвидных предприятий, имеющих большую долю в ВВП (число не менее 20 предприятий);

Для установления официальной котировки и последующего стимулирования вторичных операций с ценными бумагами листинговых предприятий, необходимо рассмотреть возможность исключения убытков, возникающих при реализации ценных бумаг из налогооблагаемой базы при подсчете общих результатов от всех операций с ценными бумагами за определенный календарный период, т.е. общих доходов или прибыли.

ОСНОВНЫЕ ПУТИ АКТИВИЗАЦИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Банковская система благодаря своей специфике играет важную роль во взаимодействии со всеми секторами экономики. В этой связи особенно важное место занимают банки на рынке ценных бумаг, так как в силу универсальности характера деятельности банки функционируют на фондовом рынке в нескольких ролях: как эмитенты, как инвесторы и финансовые посредники.

Коммерческие банки Узбекистана осуществляют свою деятельность на рынке ценных бумаг на основе Генеральной лицензии Центрального банка. Однако, к существующей лицензии Центрального банка коммерческим банкам теперь необходимо будет получить лицензию у Центра по координации и контролю за функционированием рынке ценных бумаг в соответствии с Положением «О лицензировании профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг», утвержденным Постановлением Кабинета Министров №308 от 9 июля 2003 года.

Анализ участия коммерческих банков на рынке ценных бумаг позволяет проследить за основными проблемами активизации их деятельности на фондовом рынке. Ценные бумаги большинства акционерных обществ Республики неликвидны на рынке. Это связано, в первую очередь, с непрозрачностью финансовой деятельности акционерных обществ и вытекающей отсюда неэффективностью корпоративного управления. Даже акционерные общества, имеющие положительную динамику финансовых показателей и конкурентоспособные на рынке, не всегда стремятся увеличить свой капитал путем размещения открытой подписки на акции, так как не хотят вовлечения в прибыльный бизнес посторонних инвесторов.

Для стимулирования операций коммерческих банков с ценными бумагами, в целом развитие и капитализация фондового рынка должна привлекать коммерческие банки таким образом, чтобы при возникновении дилеммы — кредитовать или инвестировать, банки не имели оснований однозначно склоняться к кредитованию, что часто происходит в банковской практике, при том, что кредитование в сегодняшних условиях содержит очень много рисков и реальное качество кредитных портфелей банков не имеет тенденции к улучшению.

Для существенного повышения активизации деятельности отечественных коммерческих банков на рынке ценных бумаг, нами предлагаются следующие меры:

В Законе «О Центральном банке Республики Узбекистан» в статье 51, указано, что Центральный банк имеет право запрашивать и получать информацию о финансовом положении и репутации акционеров банка в случае приобретения ими части уставного капитала, превышающей установленный законодательством размер. Ввиду того, что на долю акционеров в уставном капитале банков установлено ограничение, необходимо дополнительно разъяснение в статье, в каких именно случаях разрешается превышать установленный размер (например, для увеличения капитала до необходимого минимального уровня).

При осуществлении залоговых операций с ценными бумагами в случае невыполнения заемщиком обязательств по кредитному договору банк-кредитор реализует залоговые права. При этом заложенные ценные бумаги относятся на счет 16701 «другое собственное имущество банка» по балансовой стоимости ссуды или рыночной цене залога. Под балансовую стоимость ссуды плюс начисленный процент к получению минус резерв возможных убытков и не заработанный процентный доход. Предлагается резерв возможных убытков не отнимать из неоплаченной стоимости ссуды, так как только после реализации залога или перевода в разряд купленных ценных бумаг на счета 10700 или 15900 при цене реализации или перевода ниже неоплаченной стоимости убытки необходимо покрывать за счет счета оценки возможных убытков.

При операциях коммерческих банков в качестве андеррайтеров, они берут на себя обязательство по полной реализации облигаций клиента и в случае, если банк не сможет реализовать ценные бумаги, то банк-андеррайтер становится инвестором. Однако, по существующему законодательству, данные инвестиции не включаются в 15% ограничение, установленное Центральным банком. Это означает, что банк может быть подвергнут чрезмерным рискам. Следующий момент заключается в том, что в случае дефолта клиента, банк выступает гарантом по выплатам по реализованным облигациям, хотя собственный капитал банка может не покрывать суммы эмиссии облигаций. В данной связи предлагается установить Центральным банком ограничение на операции коммерческих банков в качестве андеррайтеров в зависимости от суммы капитала банков или других критериев.

НЕОБХОДИМОСТЬ РАЗВИТИЯ ТРАСТОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Постепенное развитие траста в Узбекистане связано в первую очередь с падением доходности на финансовом рынке, где его участники столкнулись с необходимостью формирования инвестиционных портфелей квалифицированными менеджерами.

Многие банки столкнулись с необходимостью поиска новых подходов к повышению доходности своих операций. Частичное разрешение данная проблема получила не только за счет увеличения числа предлагаемых клиентам услуг, но и качественной переоценки структуры операций с клиентами и увеличением объемов операций с ценными бумагами, проводимых банками за счет клиентов и в их пользу. Развитие также, получают нетипичные ранее для коммерческих банков операции — лизинг и факторинг, проектное финансирование, консультационные услуги. К указанному типу услуг можно отнести и услуги, связанные с доверительным управлением портфелем инвестиций клиентов.

В данный момент, трастовая деятельность коммерческих банков регламентируется множеством различных нормативных документов, которые в различных аспектах рассматривают этот вопрос. Пока не принят один общий закон о доверительном управлении имуществом, субъекты трастовых отношений, пусть это банки или его клиенты, будут сталкиваться с трудностями.

Правительство Республики Узбекистан связывает с трастом большие надежды, учитывая возможность пополнения бюджета за счет передачи в доверительное управление пакетов акций приватизированных предприятий, находящихся в государственной собственности.

Однако, в следствии того, что в Узбекистане пока еще нет таких огромных накопленных ценностей у юридических и физических лиц, сдерживается развитие трастовых операций в том виде, в котором они существуют в экономически развитых странах. К тому же, есть определенный синдром недоверия к банкам. Кроме того, одним из элементов трастового дела является хранение и управление ценными бумагами. Однако, в Узбекистане рынок ценных бумаг как элемент рыночной экономики, также еще не полностью сформировался.

Еще одним отрицательным моментом в развитии трастового дела в Узбекистане явилось отсутствие желания инвестировать денежные средства в реальный сектор экономики. Это прежде всего, объясняется тем, что кредиты, выданные какой-либо организации,

предприятию могут быть не возвращены в срок. В результате банки не получают рассчитанную норму прибыли.

Несмотря на многие причины медленного развития трастовых операций, они имеют ряд преимуществ как для банка, так и для клиента.

Для коммерческого банка оказание этого вида услуги выгодно по следующим причинам:

1) получение возможности распоряжаться капиталом по своему усмотрению (с учетом интересов клиента), таким образом контролируя инвестиционный процесс;

2) снижение затрат за счет исключения средств, связанных с брокерскими операциями (затраты на поддержание связи с клиентом, постоянное консультирование клиента, отдельный учет движения денежных средств клиента в некоторых аспектах учета);

3) получение возможности повысить мобильность капитала, а также собственного влияния на движение рынка.

Все эти факторы приводят к повышению прибыли получаемой коммерческими банками. Кроме того, осуществление функций управления активами позволяет вовлечь в управление капиталы частных инвесторов, не имеющих возможности пользоваться брокерскими услугами коммерческих банков.

Трастовые доверительные операции коммерческих банков должны сыграть большую роль в банковском деле, а также в связях банков с промышленностью и другими сферами экономики. Трастовые операции позволяют банкам распоряжаться крупными (иногда контрольными) пакетами акций промышленных компаний. Поэтому, принятие правовых документов исключительно по трастовым операциям является необходимостью на современном этапе.

А.Х. Муратов — к.э.н., УРВБ,
С.Ш. Хамраев — БФА

ОСОБЕННОСТИ ВЫПУСКА И ОБРАЩЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ КАЗНАЧЕЙСКИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

Основной целью выпуска ценных бумаг централизованным способом во всем мире является содействие процессу регулирования экономики со стороны государства, а в узком понятии, он используется как рычаг регулирования сбалансированности объема денежной массы. В целях дальнейшего совершенствования и развития рынка государственных ценных бумаг и увеличения источников неинфляционного покрытия дефицита государственного бюджета с 2004 года Министерство финансов Узбекистана осуществляет вы-

пуск Государственных среднесрочных казначейских обязательств (ГСКО). Предпосылками для появления данного вида государственных ценных бумаг явились позитивные макроэкономические и финансовые тенденции. В экономическом развитии государства снижение темпов инфляции и стабилизация динамики роста процентных ставок позволили Министерству финансов выйти на рынок государственного долга с этим новым долговым инструментом. Эмиссия и обращение этого вида государственных ценных бумаг регламентируется «Положением о порядке размещения, обращения и погашения выпусков государственных среднесрочных казначейских обязательств Республики Узбекистан», утвержденным совместным постановлением Министерства Финансов и Правления Центрального банка Республики Узбекистан от 16 марта 2004 года. Эмиссия ГСКО осуществляется Министерством Финансов Руз отдельными выпусками как с фиксированной, так и с переменной процентной доходностью, что создает дополнительные удобства их владельцам. Номинальная стоимость ГСКО выражается в национальной валюте Республики Узбекистан и составляет 1000,0 сум. Выпускаемые ГСКО размещаются среди коммерческих банков и юридических лиц – резидентов Республики Узбекистан и могут служить залоговым обеспечением кредитов и объектом купли-продажи в сделках РЕПО (сделки купли-продажи ценных бумаг с обязательным выкупом).

28 апреля 2004 года был проведен первый аукцион по размещению ГСКО со сроком обращения 18 месяцев. На этом аукционе Министерством Финансов были выставлены на продажу облигации со ставкой 15 процентов в объеме 500,0 млн. сумов. На 1 июля того же года было проведено 8 аукционов по ГСКО со сроком обращения 546 дней. Объявленная процентная ставка составила 15% годовых. За 2004 год в республике было выпущено казначейских обязательств на сумму 20,689 млрд. сум. При этом на 1 июля 2004 года у дилеров находилось 92,7%, а у прочих инвесторов 7,3% от общего объема обращающихся казначейских обязательств. Это связано с тем, что данный сегмент финансового рынка только начинает функционировать и основными держателями ГСКО являются коммерческие банки-дилеры. К числу наиболее активных участников этого рынка относятся: Халкбанк, АБН АМРОбанк, Узприватбанк, Асакабанк, Национальный банк ВЭД и Премстройбанк. За 9 месяцев 2006 года общий объем 20 выпусков ГСКО составил сумму 39,0 млрд. сум со средней процентной ставкой доходности 9,6%, что в более чем 2,5 раза превышает объемы 9 месяцев 2005 года (15 млрд. сум).

Учитывая относительную молодость данного сегмента рынка государственных казначейских ценных бумаг, автором предлагается:

расширить спектр разновидностей инструментов этого сегмента рынка ценных бумаг для пополнения бюджетных средств (казначейские ноты, казначейские векселя и др.);

активнее изучать и применять опыт развитых стран по использованию потенциала государственных ценных бумаг;

в целях повышения уровня заинтересованности инвесторов в приобретении среднесрочных казначейских обязательств целесообразно упростить механизм их реализации и расширить состав потенциальных владельцев.

З.А. Файзиев — к.э.н., доцент ТФИ

Ш.И. Бобохужаев — к.э.н., доцент ТФИ

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ НА МИРОВОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ И ЕЁ РАЗВИТИЕ В УЗБЕКИСТАНЕ

На сегодняшний день коммерческие банки все больше начинают сталкиваться с такими проблемами, как низкая ликвидность, трудности в привлечении заемщиков и давление со стороны контрольных органов, которые можно решить при помощи секьюритизации активов, применяемой в большинстве развитых стран. Секьюритизация активов является одним из важнейших характеристик современного банковского дела и одной из главных форм внебалансовой деятельности банков, к которой относятся также финансовый инжиниринг и резервные аккредитивы. В США, например, внебалансовые активы коммерческих банков составляют вдвое большую сумму, чем активы балансовые. Для крупных банков, выступающих инициаторами кредитных сделок, секьюритизация дает возможность снимать кредиты со своих балансов. Мелким банкам, не обладающим должной репутацией и возможностями экспертизы, это позволяет покупать обеспеченные активами ценные бумаги и участвовать в ссудах крупных банков. Секьюритизация как процесс в разной степени свойствен всем развитым странам и направлен на трансформацию предоставленных банками кредитов в ликвидные ценные бумаги, обращаемые на вторичном рынке.

Секьюритизация как процесс очень заметно проявился на международных рынках капитала с 80-х годов, и эмиссия ценных бумаг становится главным способом привлечения внешних финансовых ресурсов. В 90-е годы на неё уже приходилось от 50 до 80% внешних заимствований. Наиболее динамичным сегментом фондового рынка является рынок деривативов. Оборот торговли фьючерсами и опционами на биржах в начале 90-х годов составлял 100-200 трлн. долларов, а к концу десятилетия вырос до 350-390 трлн. долларов. При всей условности данного показателя следует подчерк-

нуть, что это в несколько раз превышает оборот торговли базовыми активами.

Препятствием для расширения финансирования с помощью ценных бумаг в Узбекистане, как в большинстве, других странах с формирующимися рынками, является слабое влияние акционеров и кредиторов на процесс управления, недостатки в законодательстве о банкротстве, налоговой системе, отсутствие эффективных мер контроля за соблюдением законодательства, отсутствие «голубых фишек», непрозрачностью и др. В банковской системе республики одним из главных факторов, тормозящих развитие процессов секьюритизации является низкий уровень частного капитала. Существенный толчок в направлении активизации процессов секьюритизации рынка ценных бумаг республики даёт Постановление Президента Руз от 27 сентября 2006 года «О мерах по дальнейшему развитию рынка ценных бумаг».

Учитывая вышеизложенное, предлагается:

- 1) в проекте закона Руз «О рынке ценных бумаг» предусмотреть усиление рычагов влияния акционеров на процесс управления;
- 2) совершенствование законодательства и действующего механизма банкротства;
- 3) совершенствование механизма предоставления информации о рынке ценных бумаг до его участников;
- 4) ускорить процессы приватизации таких государственных банков как Национальный Банк ВЭД РУз, Асака банк, Халк банк;
- 5) разработать механизм обязательного установления нормативов свободного обращения акций высокорентабельных АО.

К.Н. Наврузова – доц., ТМИ,
Э.И. Саидов – ТМИ

ТРАСТ ОПЕРАЦИЯЛАРИНИ РИВОЖЛАНТИРИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ

Маълумки, воситачилик операцияларининг ўзига хос тури – ишонч (траст) операцияларидир. Траст операциялари Ўзбекистон тижорат банклари томонидан тақдим этилаётган хизмат турларининг янги кўринишларидан бири ҳисобланади. «Trust» - инглиз тилидан таржима қилинганда «ишонч» деган маънони англатади. Яъни мижознинг банкка бўлган ишончидир. Траст операцияларида банк мижоз топшириғи бўйича маълум мулкни пул ёки қимматли қоғозлар кўринишида сақлаш, ўтказиш ва бошқаришни ўз зиммасига олади.

Ўзбекистон Республикаси қонунчилигида траст операциялари ҳақида 1996 йил 25 апрелда қабул қилинган Ўзбекистон Республи-

касининг «Банклар ва банк фаолияти тўғрисида»ги Қонуннинг 4-моддасида айтиб ўтилган. Хусусан, тижорат банклари маблағ эгаси ёки маблағни тасарруф этувчи билан тузилган шартномага биноан пул маблағини бошқариши мумкин.

Бугунги кунда мижозлар ўз пул маблағларини ва қимматли қоғозларини банкларга ишониб топшириш учун ишончли тижорат банкларини изламоқдалар. Чунки, траст операцияларини амалга оширишнинг бир қатор қулайликлари мавжуд, яъни:

1. Операция ўтказиш жараёнида узоқ муддатли молиявий маблағларга йўл очилади ва уларни биржада қимматбаҳо қоғозларга инвестиция қилиш мумкин.

2. Тижорат операциялари банклар томонидан мижсзнинг ишончи асосида олиб борилади ва қонун билан чекланмайди.

3. Банк операция ўтказиш жараёнида мукофот олади, ҳамда қимматли қоғозларни бошқаришдан воситачилик ҳаққи ундириб, бу қўйилмалардан келадиган даромаддан улуш олади.

4. Банк ўзининг эмас, балки бошқа кишининг капитали билан операцияларни бажаради, фақат траст шартномаси доирасидагина улар учун жавобгар бўлади. Асосий таваккалчилик эса, қимматли қоғозлар эгасига тушади.

5. Траст операциялари банкнинг балансдан ташқари операциялари жумласига кириди. Чунки, бу операциялар банк балансидан ташқарида ҳисобга олинади, аммо улардан тушадиган даромад ва улуш умумий баланс даромадига қўшиб ҳисобланади.

Бизнинг фикримизча, тижорат банклари амалга оширадиган траст операцияларини ривожлантириш мақсадида қуйидаги чоратadbирларни ишлаб чиқиш лозим деб ўйлаймиз:

1. Юридик ва жисмоний шахсларнинг иқтисодий ва ҳуқуқий билимларини ошириш билан бирга трастнинг моҳияти ҳамда афзалликларини кенг тушунтириш ишларини олиб бориш.

2. Молия бозори ва қимматли қоғозларни янада ривожлантириш. Сабаби, траст операциялари келгусида қимматли қоғозлар бозорининг бутун жабҳасини эгаллайди.

3. Етақчи хориж тажрибасини ўзлаштириш ва тижорат банкларининг траст хизматларини жаҳон тажрибасига суянган ҳолда ҳамда миллий шароитларга мос тарзда ишлаб чиқиш.

Банк хизматининг янги турларига бўлган талабни ўрганиш ҳозирги замон банкларининг энг долзарб масаласидир. Охириги йилларда банк муомаласига кириб келаётган ишонч (траст) хизматларига бўлган талабни ўрганиб чиқиб, янги банк хизматини ҳаётга тадбиқ этиш — банк тизими ривожланиши ҳамда аҳолининг банкларга бўлган ишончи ва талабини янада оширишга омил бўлиб хизмат қилади.

Ўзбекистон тижорат банклари томонидан олиб борилаётган банк фаолиятига бугунги кунда трест хизматлари ҳам кириб келмоқда. Трест операциялари республикада банклари учун янги банк хизмат тури ҳисобланади, уни ўзлаштириш соҳасида кўплаб ишлар олиб борилмоқда.

В.Д. Джураев – РФБ «Тошкент»,
Б.Х. Мухаммад – БФА

ЛИСТИНГ КАК ЭФФЕКТИВНОЕ СРЕДСТВО ПРИВЛЕЧЕНИЕ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ ЭМИТЕНТОВ

Роль рынка ценных бумаг в экономике любого государства, состоит в создании системы мобилизации свободных средств населения и институциональных инвесторов и направление их в наиболее конкурентоспособные различные сферы национальной экономики. Инструменты фондового рынка выступают в качестве важнейшего источника финансирования, потребностей народного хозяйства, благотворно влияющие на состояние денежного обращения, повышение доходов хозяйствующих субъектов и населения.

Как известно, официальный биржевой листинг состоит из двух категорий «А» и «В», остальные эмитенты, которые не отвечают листинговым требованиям относятся к категории внелистинговых.

В настоящее время в категорию «А» официального биржевого листинга РФБ «Тошкент» из 28 действующих коммерческих банков находятся только четыре акционерно – коммерческих банка: АК «Узпромстройбанк»; АК «Ипотека банк»; АК «Галлабанк»; АК «Пахтабанк».

По состоянию на 1 июня 2006 г. В категории внелистинговых официального биржевого бюллетеня находится свыше 400 предприятий.

Из общего количества более чем 2000 акционерных обществ республики, только 4 вошли в высшую категорию листинга РФБ «Тошкент», тогда как практически все коммерческие банки и целый ряд акционерных обществ республики удовлетворяют таким листинговым критериям, как финансовая устойчивость, ликвидность, платежеспособность, рентабельность, деловая и рыночная активность. В результате отсутствия достаточного количества ликвидных ценных бумаг на организованном фондовом рынке не обеспечивается необходимый уровень ликвидности рынка, что заметно сдерживает потенциал развития вторичного рынка и инвестиционную активность населения в регионах республики.

Основная цель включения ценных бумаг в биржевой листинг состоит в повышении ликвидности рынка ценных бумаг; обеспече-

нии официальной котировки ценных бумаг; поддержании роста курсовой стоимости и обеспечения инвестиционной привлекательности ценных бумаг для рядового инвестора; возможности стабильной выплаты дивидендов; повышении уровня рыночной капитализации всего отечественного рынка ценных бумаг.

Предлагаем по повышению уровня экономического стимулирования предприятий, для вхождения их ценных бумаг в официальный биржевой листинг биржи следующие:

- уменьшение ставки налога на прибыль (доходы) на 10-20% против действующих, с направлением высвободившихся средств на техническое перевооружение и модернизацию производства. В результате создаст стимул для включения в листинг акционерных обществ;

- для установления официальной котировки и последующего стимулирования вторичных операций с ценными бумагами листинговых предприятий, необходимо рассмотреть возможность исключения убытков, возникающих при реализации ценных бумаг из налогооблагаемой базы. В этой связи необходимо внесение соответствующих изменений в ст. 22, абзац 2 Налогового Кодекса Республики Узбекистан, где указанные убытки не исключаются из налогооблагаемой базы;

- в краткосрочной перспективе следует добиться стимулирования обязательной котировки для эмитентов путем установления налоговых льгот (снижение ставки налога на доходы не менее чем в два раза по сравнению с действующей). Так в примере, в Таиланде ставка налога на доходы существенно ниже для А.О. включенных в листинг Таиландской фондовой биржи (30%), а не включенных в листинг (35%);

- создать специальную государственную программу так называемых «голубых фишек», то есть, высокорентабельных и ликвидных предприятий, имеющих инвестиционную привлекательность для иностранных инвесторов;

При этом для поддержания ликвидности «голубых фишек» - выделение на свободную продажу не менее 20% акций от уставного фонда и размещение указанного пакета на фондовой бирже через официальных дилеров:

обязательное включение ценных бумаг «голубых фишек» в официальный биржевой листинг с определением конкретного официального маркет – мейкера.

Реализация вышеуказанных предложений позволяет повысить прозрачность рынка ценных бумаг Узбекистана, что будет способствовать росту инвестиционной привлекательности отечественных эмитентов.

РОЛЬ НЕЗАВИСИМОГО РЕЙТИНГА В ПОВЫШЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ В УЗБЕКИСТАНЕ

В целях обеспечения прозрачности рынка ценных бумаг и активизации привлечения инвестиций хозяйствующими субъектами Постановлением Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова от 27 сентября 2006 года устанавливается порядок, при котором выпуск корпоративных облигаций осуществляется открытыми акционерными обществами получившими независимую рейтинговую оценку.

В чем заключается актуальность введения практики независимых рейтингов на рынке ценных бумаг? Это во многом связано с необходимостью обеспечения потенциальных инвесторов и кредиторов объективной информацией об инвестиционных и кредитных рисках. Международная практика показывает, что одним из наиболее оптимальных способов решения этой задачи является использование кредитных рейтингов.

Кредитный рейтинг по национальной шкале, предлагаемый компанией «Ахбор-Рейтинг» имеет ряд преимуществ для инвесторов, кредиторов, предприятий, финансовых посредников, менеджмента и регуляторов рынка. Следует отметить в частности следующее:

- рейтинг кредитоспособности является одним из важнейших инструментов повышения инвестиционной привлекательности предприятий, позволяя потенциальным инвесторам получить объективный и понятный индикатор финансового состояния заемщиков;
- наличие рейтинга способствует формированию позитивной кредитной истории, демонстрируя приверженность предприятия к поддержанию необходимого уровня прозрачности. Положительная кредитная история предприятий будет стимулировать снижение издержек по привлечению заемных средств, а также стоимость гарантии третьих лиц;
- оценка специалистов рейтингового агентства может быть использована руководством рейтингуемых компаний для анализа деятельности предприятий, методов и форм внешнего финансирования, поскольку позволяет своевременно выявлять возможность возникновения финансовых проблем и их основные причины (внешние, производственные, финансовые и управленческие факторы).

В настоящее время обязательные требования по использованию национальных рейтингов существуют почти во всех развивающихся

рынках Азии (в том числе, в таких странах как Индия, Индонезия, Южная Корея, Япония, Малайзия, Тайвань, Филиппины и другие) и, похоже, число таких стран может существенно увеличиться в течение ближайших нескольких лет. Подобные требования обычно касаются публичного размещения облигаций и коммерческих бумаг, а также распространяются на банковские депозитные сертификаты, деятельность банков, страховых компаний и некоторые другие виды финансовых институтов.

В наших условиях важное значение для развития рейтинговых услуг в ближайшие годы станут активизация рынка ценных бумаг, расширение объемов долговых финансовых инструментов, совершенствование законодательной и нормативно-правовой основы деятельности участников рынка ценных бумаг, создание эффективного механизма раскрытия информации участниками финансовых рынков.

Одним из важных направлений работы является создание нормативно-правовой основы рейтинговой деятельности с учетом лучшей международной практики и условий функционирования отечественной финансовой системы. Постановлением предусмотрено разработка Положения о требованиях к деятельности рейтинговых агентств на финансовых рынках, а также проекта решения правительства, устанавливающего порядок проведения регулярной рейтинговой оценки ценных бумаг и их эмитентов.

С развитием рейтинговых услуг в республике и формированием определенного количества эмитентов, обладающих независимыми рейтингами, целесообразно ввести практику применения рейтинга в целях регулирования деятельности финансовых институтов. В частности, на первых этапах независимые рейтинги контрагента можно использовать для определения уровня риска вложений коммерческих банков и страховых компаний в корпоративные ценные бумаги, депозиты в банках, и другие финансовые инструменты.

Таким образом, рейтинг имеет важное значение для улучшения инвестиционной привлекательности отечественных предприятий, повышения доступности заимствований и улучшение их условий на местных финансовых рынках. Несомненно, внедрение практики получения независимых рейтингов для всех эмитентов долговых ценных бумаг, облегчить инвесторам задачу оценки рисков и позволить им снизить соответствующие издержки. При этом рейтинговое агентство через механизм постоянного мониторинга будет обеспечивать соответствие между уровнями рейтингов и изменяющейся кредитоспособностью эмитентов. В долгосрочной перспективе наличие независимых рейтингов у большинства отечественных заемщиков позволит субъектам реального сектора привлекать финансовые ресурсы на выгодных условиях.

ПРОМЫШЛЕННО-ФИНАНСОВЫЕ ГРУППЫ, КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ФОНДОВОГО РЫНКА

Современные высокоорганизованные финансово-промышленные структуры являются выражением прогресса современного общественного производства и одновременно условием его дальнейшего развития. Для поступательного развития отечественной экономики весьма важно найти эволюционные пути и механизмы, которые, с одной стороны, смогут поставить на службу этому развитию имеющуюся ресурсную и производственную базу, а с другой стороны - органично соединить потенциальные возможности государства, предприятий и банков в целях эффективной организации конкурентноспособного производства и интенсификации общественного производства.

Организационное строение финансово-промышленной структуры определяется наличием трех основных составляющих: это финансовый блок, индустриально – промышленный и блок управления, который имеет полномочия на осуществление руководства деятельностью и ведение всех операций группы в целом и подотчетен совету директоров.

Основными задачами финансового блока является привлечение частного капитала к финансированию приоритетных инвестиционных проектов; совершенствование системы расчетов между предприятиями, участниками группы; содействие устойчивости финансового положения предприятий – участников; управление финансами на основе поддержания устойчивого баланса между ресурсами и заявками на эти ресурсы со стороны других участников финансово-промышленной группы; разработка инвестиционной политики и осуществление капиталовложений; обеспечение экономической безопасности и управление рисками. Основной и самой сложной задачей этого блока выступает правильное и эффективное построение внутренней экономики всей группы через установление трансфертной цены в режиме он-лайн. Главенствующее положение в финансовом блоке создаваемых финансово-промышленных объединений обычно отводится коммерческим банкам, т.к. они в состоянии выполнить важнейшую интегрирующую роль в и в плане вертикали, и в отношении горизонтали, устанавливая кооперационные связи между изготовителями внутри отрасли, между отраслями, а также между производителями из различных государств. Рассматривая предложения о своем участии в капитале создаваемых финансово-промышленных групп, банки, прежде всего, оце-

нивают финансовую привлекательность проекта, включая конкурентоспособность продукции и состояние рынков ее сбыта.

Индустриально-промышленный блок создаваемых интегрированных структур представляет собой группирование промышленных производств, осуществляющих производственную деятельность в различных отраслях и секторах общественного производства. Довольно часто такие промышленные объединения принимают форму холдингов, основу которых составляют центральные компании, вокруг которых группируются дочерние предприятия.

Своевременная и продуманная политика государства по повышению уровня интеграции промышленного и финансового капитала в форме создания сети промышленно-финансовых групп с участием банковских институтов позволит существенно улучшить многие аспекты инвестиционной деятельности в Республике Узбекистан. В частности, она способна содействовать консолидации инвестиционных ресурсов в базовых отраслях национальной экономики, снижению уровня рисков и повышению отдачи от вкладываемых инвестиций; перераспределению банковских инвестиций на реальный сектор экономики, а также освоению качественно новых видов продукции, способных обеспечить реальную конкурентоспособность отечественным товаропроизводителям.

Активизация процесса создания сети мощных банковских финансово-промышленных групп в базовых отраслях экономики Узбекистан даст национальному капиталу шанс выйти на зарубежные рынки капитала и быстрее интегрироваться в мировое экономическое сообщество. Кроме этого, они способны уже в среднесрочной перспективе стать наиболее привлекательными потенциальными субъектами инвестирования в экономику суверенного Узбекистана.

А.А. Мирисаев — БФА

К ВОПРОСУ ФОРМИРОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОГО МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ГОСПАКЕТАМИ АКЦИЙ ПРИВАТИЗИРОВАННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ УЗБЕКИСТАНА

Богатый опыт проведения приватизации и акционирования государственной собственности в различных странах мира показывает, что успех этого сложного и ответственного дела невозможен без создания эффективного экономического механизма, побуждающего новых собственников к активной предпринимательской деятельности, а членов трудовых коллективов приватизированных предприятий к добросовестному и производительному труду на каждом рабочем месте.

Преодолеть в сжатые сроки периода постприватизационного становления все возникающие на их пути препятствия и составить

реальную конкуренцию уже действующим предприятиям государственного или частного сектора, они не могут без целенаправленной и адресной поддержки государства. Одной из таких форм участия является эффективное участие в управлении госпакетами акций стратегически важных приватизированных предприятий со стороны госповеренных или доверительных управляющих.

К числу наиболее существенных факторов, требующих их вмешательства в процесс управления деятельностью приватизированных акционерных предприятий становления в следует отнести:

а) заинтересованность в быстром и эффективном становлении приватизированных предприятий, имеющих стратегическое значение для социально-экономического развития отдельных регионов или производственно-технического развития целых отраслей.;

б) потребность в организации эффективного мониторинга деятельности приватизированных предприятий, в структуре капитала которых находятся государственные пакеты акций, способные приносить государству значительные дивиденды ;

в) необходимость своевременного формирования благоприятного инвестиционного климата вокруг акционерной формы собственности с целью привлечения к ней интереса со стороны иностранных и отечественных инвесторов.

Объектами управления со стороны госповеренных или доверительных управляющих акционерных обществ Узбекистана выступают различные аспекты воспроизводственного процесса, включая выработку конкурентоспособной стратегии развития предприятия, постприватизационную реструктуризацию производства, формирование эффективной дивидендной политики и внедрение прогрессивных методов корпоративного управления.

Учитывая, что процесс управления госпакетами акций стратегически важных предприятий национальной экономики представляет собой сложный многофункциональный процесс механизм его реализации требует выработки взвешенной промышленной политики, принятия комплекса взаимосвязанных нормативно-правовых документов, налаживания эффективного экономического воздействия на приватизированные предприятия со стороны общегосударственных, отраслевых и региональных органов управления.

В процессе формирования такого механизма госповеренным, доверительным управляющим, а также финансовым органам, отвечающим за управление госпакетами акций акционерных обществ необходимо научиться использовать широкий спектр форм и методов воздействия приватизированных предприятий, переходя от методов прямого вмешательства к более мягким методам косвенного регулирования их деятельности.

ПУТИ СОЗДАНИЯ КАЧЕСТВЕННО НОВОГО ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО МЕХАНИЗМА СОТРУДНИЧЕСТВА АКЦИОНЕРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ И МАЛОГО БИЗНЕСА

Как показывает мировой опыт, перспективным направлением повышения конкурентоспособности крупных акционерных предприятий в странах с переходной экономикой является наращивание масштабов и повышение качества их производственно-технической кооперации с предприятиями малого бизнеса.

Основными предпосылками для участия в ней малых предприятий Узбекистана является то, что многие из них с технической точки зрения представляют собой полукустарные, примитивно оборудованные производства, не позволяющие собственными силами решать сложные производственно-технологические проблемы. При этом малым предприятиям нужны не просто отдельные единицы технологического оборудования, а технологически связанные комплекты машин, инструментов, приборов и другие элементы активных основных фондов. В связи с этим, налаживание тесного сотрудничества малых предприятий с крупными отечественными предприятиями открывает широкие перспективы для повышения конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей и создания гибких диверсифицированных комплексов, обладающих способностью привлечь на фондовый рынок потенциальных отечественных и иностранных инвесторов.

Активное взаимовыгодное сотрудничество на договорных условиях с предприятиями малого бизнеса позволяет крупным акционерным предприятиям успешно решать целый ряд вопросов реструктуризации производства и улучшения своего финансового состояния. В частности, внедряемые в последние годы программы локализации производства могут позволить им гораздо быстрее и эффективнее обновить свою продуктовую политику за счет использования высокого инновационного потенциала малых предприятий и умелого использования тех существенных институциональных преимуществ, которые они получили в последние годы. К их числу следует отнести налоговые и таможенные преференции, доступ к микрофинансовым и лизинговым услугам, а также дополнительные возможности для приобретения дефицитной продукции и исходного сырья.

Использование указанных преимуществ позволяет крупным акционерным предприятиям не только быстро освоить выпуск новых изделий, но освободиться от пустующих производственных площадей путем их продажи или передачи в аренду с последующим выкупом за счет прибыли от совместной производственной дея-

тельности. В свою очередь, малые предприятия получают широкий доступ к производственно – техническому потенциалу акционерных предприятий, не отвлекая свои финансовые ресурсы на их приобретение по рыночным ценам и обеспечивая низкую себестоимость выпускаемой продукции.

Сотрудничество малого бизнеса с высоко интегрированными коммерческими структурами следует рассматривать важным элементом проводимой в стране политики стимулирования малого бизнеса, т.к. оно позволяет принимать активное участие в выполнении крупных государственных заказов. При этом важно с самого начала организовать размещение крупных государственных заказов на поставку продукции, выполнение строительно-монтажных работ или оказание услуг на тендерной основе, что исключит возможность монополизации этой деятельности и позитивно скажется на их себестоимости.

Для более активного участия малых предприятий в реализации государственных заказов автором предлагается шире применять льготное налогообложение доходов, получаемых от реализации продукции, работ или услуг по государственному заказу, а также внедрять льготное кредитование в рамках данных проектов и передачу малым предприятиям части авансовых платежей за выполнение работ по государственному заказу.

О. Ортиқов – ТМИ

БАНК ТИЗИМИНИ ИСЛОҲ ҚИЛИШДА ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БОЗОРИДАГИ ҲАҲАТЛАР

Қимматли қоғозлар бозори ҳозирги иқтисодийнинг ажралмас қисми бўлиб, молиявий ресурсларга эга бўлган инвесторларни ўзига жалб қилиш, инвестиция лойиҳаларини молиялаштиришда ақс этилади.

Барча ривожланган мамлакатларда қимматли қоғозлар бозори иқтисодийнинг тез ўсиб бораётган секторидир.

Президентимиз И.А.Каримов таъкидлаганидек, Ўзбекистон Республикасида қимматли қоғозлар равнақи иқтисодий ўсишнинг устувор йўналишларидан биридир. Молия бозорининг ривожланиши ўз навбатида иқтисодийнинг юксалишига, такомиллаштиришга олиб келади. Молия бозорининг таркиби мукамаллашиб борган сари, қимматли қоғозлар бозорининг ривожланиши тезлашади. Унинг қатнашчиларидан бири Тижорат Банклари бўлиб, улар фонд бозорида эмитент, инвестор, инвестицион маслаҳатчи сифатида иштирок этадилар.

Банкларни қимматли қоғозлар бозорида муҳим субъект сифатида актив иштирок этишини қуйидагилар орқали кўрсатиш мумкин:

биринчидан, Ўзбекистон Республикасида амал қилаётган қонунларга асосан, Тижорат банкларига қимматли қоғозлар билан бўладиган операцияларида қатнашишга рухсат беради. Бунга асос қилиб «Қимматли қоғозлар ва фонд биржаси тўғрисида» ги қонун, «Банклар ва банк фаолияти тўғрисида» ги қонун, «Акционерлик жамиятлари ва акционерлар ҳуқуқини ҳимоя қилиш тўғрисида» ги қонун, «Қимматли қоғозлар бозорини шакллантириш тўғрисида» ги қонун ва Марказий банк томонидан чиқарилган норматив актлар хизмат қилади;

иккинчидан, банкларнинг молиявий ҳолатини муқаррар бўлиши ва банк операцияларидан келадиган даромадларнинг юқори бўлиши банклар кейинчалик ташкил топадиган янги банк хизматларини ривожлантиришга ёрдам беради;

учинчидан, техникавий, информация ва малакали кадрлар базасига эга бўлган банклар қимматбаҳо қоғозлар операцияларида иштирок этиши анча кучли бўлади. Бу шарт банкнинг филиаллари ва миқозлари сонига ҳам боғлиқ бўлади;

тўртинчидан, банклар ва бошқа иқтисодий молиявий институтлар ўртасида бўладиган рақобат банкларни қимматли қоғозлар бозори атрофидаги фаолиятини активлаштиришга мажбур қилади.

Бошқа муҳим фактор — банк устав ва айланма фондига қўшимча ресурсларни жалб қилишни банк ўзининг қимматбаҳо қоғозлар эмиссияси ҳисобига амалга оширади.

Ҳозирги кунда республикамызда қимматли қоғозлар бозорининг асосий иштирокчилари банклар бўлиб, уларнинг бу бозордаги фаолияти эмиссия, инвестиция ва воситачилик каби асосий йўналишларда ривожланиб бормоқда.

Банк фаолиятида ўз қимматли қоғозларини чиқариш муҳим ўрин тутади. Ўзбекистондаги тижорат банкларининг аксарияти акционерлик жамиятлари мақомига эгадир. Бу эса устав сармоясини шакллантириш учун худди ана шундай қимматли қоғозларни муомалага чиқаришни назарда тутади.

Ўзбекистонда қимматли қоғозлар бозори раванқининг ҳозирги даражаси ҳали иқтисодиёт эҳтиёжларига жавоб бераётгани йўқ. Бу борада банкларнинг қимматли қоғозлар бозоридаги фаолиятини, унинг сон кўрсаткичларини информация технологияларга кенг жалб қилиш тўлалигича амалга оширилаётгани йўқ. Қимматли қоғозлар бозорида компьютер хизматлари кенгайтирилмаган. Ана шу тизимлар тўғрисида Ўзбекистон жаҳондаги илғор тажрибани

ўрганиш ва жорий этиш асосида ўз мижозларига ва барча бўлажак инвесторларга кўрсатиши мумкин бўлган молиявий хизматлар доирасини кенгайтириш, сифатини ошириш, қимматли қоғозлар бозоридаги операцияларни компьютерлаштириш, ходимларга бу ҳақда тўлиқ маълумот бериб боришни мукамаллаштириши лозим.

Мамлакатимизда иқтисодий ислоҳотлар амалга оширилаётган бир пайтда мулкни давлат тасарруфидан чиқариш ва хусусийлаштириш жараёнларини чуқурлаштириш, банкларнинг қимматли қоғозлар бозоридаги фаолиятини янада ривожлантириш, аҳоли пул маблағларини банкларнинг қимматли қоғозларига фаол жалб этиш ҳамда корпоратив облигациялар иккиламчи бозорини ташкил этиш борасидаги вазифаларига асосланиб, банкларнинг фонд бозоридаги фаолиятини янада ривожлантириш чора-тадбирларини кўриб чиқиш кузланган мақсадларга эришиш учун асос бўлади.

М.А. Абдуллаев – Андижон МИИ

ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИДА ҚУЛАЙ ИНВЕСТИЦИЯ ШАРОИТИНИ ШАКЛЛАНТИРИШДА ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ЎРНИ

Ўзбекистон Республикасида қимматли қоғозлар бозори давлат ташаббуси билан шаклланишига қарамасдан, унинг ривожланиши институционал инвесторлар, яъни, биринчи навбатда, тижорат банкларининг мамлакатимизда қулай инвестиция шароитини шаклланишидан манфаатдорлиги ва ушбу бозорда иштирок этишга бўлган қизиқишига боғлиқдир.

Қулай инвестиция шароитини яратиш масаласини ижобий ҳал қилиш Ўзбекистон Республикаси қимматли қоғозлар бозорини халқаро сармоя бозорига интеграциялашув жараёнининг жадаллашишига шароит яратиб беради.

Республикада инвестиция ҳолатини яхшилаш учун бир неча ташкилий-техник, иқтисодий ва меъёрий-ҳуқуқий чора-тадбирларни амалга ошириш керак, яъни:

- а) Ўзбекистон Республикаси кредит рейтингини қўлга киритиши борасида комплекс дастурларни амалга ошириш;
- б) ҳуқуқий база ва миллий қимматли қоғозлар бозорида чет эл инвесторлар қатнашиш механизминини қайта кўриб чиқиш;
- в) ўзбек эмитентлари акцияларининг чет элда жойлаштиришнинг ташкилий ва ҳуқуқий асосларини ишлаб чиқиш;
- г) тижорат банкларнинг дунёнинг етакчи инвестиция институтлари билан техник ҳамкорлигини фаоллаштириш;

д) чет эл инвесторлари ҳамда халқаро стандартлар талабларига жавоб берадиган миллий эмитентларнинг актив ва пассивларини баҳолаш стандартларини такомиллаштириш.

Қимматли қоғозлар миллий бозорининг инвесторлар учун қизиқишини ошириш мақсадида Ўзбекистон ҳукумати томонидан тижорат банкларининг фаол иштироки назарда тутилган бир қатор чора-тадбирлар кўзланган.

Миллий қимматли қоғозлар бозорида асосий эътиборни дилерлар ўртасидаги рақобатбардошликка ва бирламчи ҳамда иккиламчи бозорларда даромадлиқни барқарорлаштиришга қаратилиши назарда тутилган. Қимматли қоғозлар миллий бозорининг ушбу сегментининг кейинги ривожланиши билан боғлиқ бўлган асосий масала — бу давлат бюджети дефицити миқдори аниқланиши, инвестицияларга бўлган эҳтиёж ва инвесторлар қониқишига самарали йўллар билан эришишдир. Бунда Ўзбекистон Республикаси Молия Вазирлиги учун ресурсларни максимал тарзда жалб этиш эмас, балки ушбу ресурсларни самарали қўллаш масаласи устувор бўлиб қолиши мақсадга мувофиқдир.

Қимматли қоғозлар бозорини ривожлантиришда бозор иштирокчилари ва мавжуд инфратузилманинг ҳолати ва имкониятларидан келиб чиққан ҳолда босқичма-босқич ёндашиш зарурдир. Бунинг учун молиявий воситалари сони ва қимматли қоғозлар турларини кўпайтириш, назорат механизмлари, жойлаштириш, савдосотиқ ва клиринг спектрларини кенгайтириш зарур. Асосий мақсад — инвесторлар (аҳоли, институционал инвесторлар, молия институтлари, чет эл инвесторлари ва ҳ.к.)нинг барча гуруҳлари эҳтиёжларини қондиришдир.

Биринчи босқичда бозорнинг ички тузилишини ривожлантириш, унинг операторлари рақобатбардошлигини ошириш кўзда тутилган. Бунга ички бозорга аста-аста таниқли халқаро инвестиция институтларини жалб қилиш орқали эришилади.

Иккинчи босқичда Ўзбекистон миллий қимматли қоғозлари халқаро облигациялар (Евро-бондлар, Самурай-бондлар) бозорига, яъни ўзбек инвестиция институтларининг дунё қимматли қоғозлар бозорларига кириб бориши талаб этилади. Миллий қимматли қоғозлар бозорининг босқичма-босқич ривожланиши қуйидагиларни таъминлаши лозим.

К ВОПРОСУ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ПОВТОРНЫХ ВЫПУСКОВ АКЦИЙ КРУПНЫХ АКЦИОНЕРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Как показывает мировая практика, успешное функционирование крупных предприятий в рыночных условиях без использования привлеченных средств почти невозможно. В связи с нехваткой у большинства предприятий Узбекистана собственных оборотных средств, относительной дороговизной и труднодоступностью банковских кредитов, использование потенциала повторных эмиссий акций для проведения реструктуризации или реализации крупных инвестиционных проектов становится оптимальным решением. Однако, прежде, чем приступить к повторному выпуску акций, предприятию необходимо выявить наиболее приоритетные направления реструктуризации своей деятельности; определить общую потребность в инвестициях для выполнения программ реструктуризации и развития предприятия и произвести расчет дефицита финансовых средств, который может быть покрыт при выходе предприятия на рынок ценных бумаг.

Только после разработки долгосрочной программы действий на рынке ценных бумаг, выявления собственных источников финансирования инвестиционных проектов, диверсификации деятельности и ликвидации неперспективных подразделений, выход на рынок ценных бумаг для предприятия может стать эффективным механизмом мобилизации внешних финансовых ресурсов.

Для того, чтобы повторная эмиссия акций состоялась, их эмитенты должны удовлетворить потребность потенциальных инвесторов в предоставлении точной и исчерпывающей информации о назначении данного заимствования, а также о путях обеспечения возвратности и ожидаемом уровне рентабельности вложенных ими средств.

В условиях Узбекистана наиболее распространенным способом размещения акций является способ их реализации «собственными силами», что объясняется, с одной стороны, тем, что руководители многих акционерных обществ уверены в том, что быстро справятся с этой задачей без помощи посредников и сохранят часть своих средств, которые иначе бы пошли на оплату труда инвестиционных посредников.

С другой стороны, выбор данного метода повторного размещения акций обусловлено ограниченным числом брокерских и дилерских компаний, умеющих профессионально организовать первичное размещение акций, высокой стоимостью данных услуг, а также

ограниченностью средств самих эмитентов. Пассивно участвуют в андеррайтинговых операциях повторному размещению акций коммерческие банки, которые предпочитают им более выгодные или менее рискованные операции на других сегментах рынка.

Учитывая данные обстоятельства, представляет интерес знакомство с богатой международной практикой, где хорошо зарекомендовали себя такие методы размещения акций крупных или молодых акционерных предприятий, как создание эмиссионных синдикатов; публичное объявление о подписке на ценные бумаги с аукциона на основе конкурса заявок; размещение акций через специализированные организованные зарубежные рынки с помощью программ IPO. Главным преимуществом указанных методов повторного размещения акций является более равномерное распределение ответственности за размещение ценных бумаг среди нескольких посреднических организаций, включая и коммерческие банки, а также проведение первоначального предложения в максимально короткие сроки.

Р.А. Сыдикова – ТФИ

К ВОПРОСУ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО СТАНОВЛЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО РЫНКА ИПОТЕЧНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Дальнейшее углубление проводимых социальных преобразований требует активного участия коммерческих банков и других финансовых институтов в решении жилищной проблемы, что обусловлено острой демографической ситуацией во многих регионах Узбекистана. Перспективным направлением их участия может стать активизация работы по формированию рынка ипотечных ценных бумаг, способного мобилизовать сбережения физических лиц и инвестиций коммерческих структур на нужды развития жилищного строительства в Республике Узбекистан.

Для того, чтобы этот рынок быстрее заработал и стал неотъемлемым атрибутом современного фондового рынка Узбекистана, его организаторам и профессиональным участникам необходимо в краткосрочной перспективе добиться реализации трех основных компонентов его институционального становления:

- 1) законодательного и нормативно-технического обеспечения процедур выпуска и обращения самих ипотечных ценных бумаг на территории Узбекистана;
- 2) придания коммерческим банкам статуса основного участника и оператора этого нового для Узбекистана сегмента национального рынка ценных бумаг;

3) создания во всех регионах страны развитой сети инфраструктурных формирований, способных оказывать широкий круг качественных и доступных услуг для его основных участников.

Актуальной задачей первоначального этапа институционального становления отечественного рынка ипотечных ценных бумаг становится решение такого принципиального вопроса, как обеспечение физическим и юридическим лицам, желающим приобрести жилье, а также потенциальным мелким и средним инвесторам, имеющим возможность вложить свои свободные ресурсы в ипотечные ценные бумаги, права широкого выбора инвестиционных посредников. Для своевременного и качественного решения данного вопроса со стороны государства и профессиональных участников этого рынка необходимы меры по развитию института институциональных инвесторов (негосударственные пенсионные фонды, инвестиционные банки, страховые компании) и созданию широкой сети институтов коллективного инвестирования (акционерные и приватизационные фонды, фонды взаимного доверия). Успешное становление этих жизненно важных институтов позволит заметно активизировать процесс обращения ипотечных ценных бумаг за счет предложения мелким инвесторам наилучших с профессиональной точки зрения способов инвестирования в ценные бумаги, а также снижения уровня принимаемых ими на себя рисков.

Другим важным условием институционального становления данного сегмента фондового рынка Узбекистана следует считать своевременное внедрение новых механизмов привлечения сбережений населения и свободной прибыли коммерческих структур на рынок ипотечных бумаг, создание стимулов для развития брокерской деятельности и деятельности профессиональных участников этого рынка по доверительному управлению ипотечными ценными бумагами.

Одновременно с этим должны предприниматься меры финансово-экономического и административно-хозяйственного воздействия, защищающие основных участников этого нового для Узбекистана рынка от негативного воздействия недобросовестных операций или злоумышленных действий.

Успешная реализация указанных мер институционального характера позволит ускорить процесс создания цивилизованного рынка ипотечных ценных бумаг в Республике Узбекистан, что расширит его функциональные возможности и сделает его более привлекательным для отечественных и зарубежных инвесторов.

КОРПОРАТИВ АКЦИЯЛАР ДАРОМАДЛИГИНИ БАҲОЛАШ УСУЛЛАРИ

Ҳар қандай инвесторни қизиқтирадиган асосий масалалардан бири — бу сотиб олган ёки сотиб олмоқчи бўлган қимматли қоғознинг даромадлилик даражаси ҳисобланади. Амалда қимматли қоғозлар даромадлигини баҳолашнинг бир қанча усулларидан фойдаланилади. Акциялардан келган даромаднинг классик шакли бу — дивиденд бўлиб, мукофот сифатида эътироф этилиши мумкин. Чунки инвестор маблағни таваккалчилик асосида жойлаштиради.

Дивиденд — бу акция даромадлигини ифода этадиган ягона кўрсаткич эмас. Акция эгаси учун биржадаги курснинг ошиши даромадлиликнинг муҳим омили ҳисобланади. Янги баҳо бўйича сотиш натижасида унинг эгаси қўшимча фойда кўради. Худди дивиденд каби акция курсининг ўзгаришидан келадиган қўшимча даромадни ёки зарарни ҳам суммада ва фойдаларда ҳисоблаш имконияти мавжуд.

Акция курси дивиденд ставкасига тўғри прпорционал ва банкнинг учёт ставкасига тескари прпорционал бўлади. Яъни инвестор акциялар учун амалга оширган харажати натижасида шундай суммада дивиденд олиши керакки, у тижорат банкига шу маблағни йўналтиришдан келадиган самарадан кам бўлмаслиги лозим.

Истиқболдаги дивиденднинг аниқ миқдорини аниқлаш мушкул тадбир ҳисобланади. Ноаниқлик яна шу билан белгиланадиги, фойда 2 қисмга, яъни акциядорлик жамиятида қоладиган ҳамда акционерлар орасида тақсимланадиган қисмларга бўлинади. Шунинг учун акциядорлик жамияти фаолиятини аниқловчи асосий кўрсаткич — бу дивиденд эмас, балки акция курсига таъсир қиладиган кўрсаткич бўлиб, 1 та акцияга тўғри келадиган фойда миқдори ёхуд акционер капиталнинг рентабеллиги ҳисобланади.

Бозордаги ҳолатнинг, фоиз ставкасининг ва инфляциянинг ўзгариши каби омиллар таъсирида алоҳида бир вақт оралиғида соф фойда миқдори ўзгариб туради. Бошқача айтганда, ресурсларни молиявий активларга йўналтириш риск билан боғлиқ. Шунинг учун ҳам инвестор молиявий активни олишида 2 та ҳолатга эътибор бериши мақсадга мувофиқ. Жумладан: 1. Фойдалиликнинг хавфсиз даражаси; 2. Риск учун тўлов.

Булар суммада фойдалиликнинг талаб қилинадиган минимал даражаси сифатида ифодаланади. Одатда, фойдалиликнинг хавфсиз даражаси сифатида давлат облигациялари фоиз ставкаси қабул

қилинади. Риск даражаси бета коэффициент катталиги орқали баҳоланади. Бу коэффициент биржадаги барча акцияларнинг умумбозор фойдаси билан аниқ бир акция фойдаси орасидаги боғлиқликни (тобеликни) ифодалайди.

Талаб қилинаётган фойдалилик даражаси билан юқорида зикр этилган кўрсаткичлар (риск даражаси ҳисобга олинган ҳолда) орасидаги боғлиқликни қуйидаги формула орқали аёқ эттириш мумкин:

$$K=I+Y(Iру-I)$$

Бу ерда, I — фойдалиликнинг хавфсиз даражаси, Y — қайсидир акцияга тўғри келадиган бета коэффициент, Iру — Y=I бўлганда айни вақтдаги умумбозор фойдалиликнинг ўрта даражаси

Масалан, фойдалиликнинг хавфсиз даражаси 30%, бета коэффициент миқдори — 1.2, қимматли қоғоз фойдалилигининг умумбозор ўртача даражаси 40%. Демак, ушбу акциянинг минимал талаб қилинадиган фойдалилик даражаси қуйидагича:

$$K=30+1.2(40-30)=42\%$$

Бундан шундан хулоса қилиш мумкинки, ушбу акцияга 42% дан кам бўлмаган соф фойда келтирсагина маблаг йўналтириш мумкин.

Дивиденд тўлаш учун корхона фойдасининг бир қисмигина харажат қилинади. Фойданинг қолган қисми эса инвесторларнинг келажакда даромадлари кўпайиши учун ишлаб чиқаришнинг оширилишига сарфланади. Шунинг учун ҳам акциялар бўйича реал даромадни баҳолаш учун *умумий фойда ичйда дивиденд суммасининг тўтган улуши* катта аҳамиятга эга. Бу кўрсаткич акциядорлик жамиятининг жорий молиявий ҳолати ва инвестиция қилишнинг риск даражасини белгилашда фойдаланилади.

С. Валиев — БФА

К ВОПРОСУ ПРИМЕНЕНИЯ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА В ПРАКТИКЕ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Технический анализ в целом можно определить как метод прогнозирования цены ценных бумаг, основанный на математических, а не на экономических выкладках. Этот метод был создан для чисто прикладных целей, а именно — получения доходов при игре вначале на рынках ценных бумаг, а затем на фьючерсных рынках.

Говоря о практике применения технического анализа, следует сказать, что для использования технического анализа должно суще-

ствовать поле действия, а именно развитый внутренний финансовый рынок.

Финансовый рынок — чрезвычайно сложная система, в которой деньги и другие финансовые активы его участников обращаются самостоятельно, независимо от обращения реальных товаров. Этот рынок оперирует многообразными финансовыми инструментами, обслуживается специфическими финансовыми институтами, располагает разветвленной и разнообразной инфраструктурой.

На сегодняшний день в Узбекистане создана необходимая инфраструктура финансового рынка, которая включает в себя: всю банковскую систему, фондовые и валютные биржи, брокерские и страховые компании, аудиторские фирмы.

Однако, следует отметить, что поскольку существующий внутренний финансовый рынок Узбекистана пока не достаточно развит с точки зрения применения на ней инструментов технического анализа в целях получения прибыли, то коммерческие банки, у которых имеются свободные финансовые ресурсы могут управлять и размещать их на внешних финансовых рынках, в частности на рынке Forex.

В процессе аналитических разработок специалисты коммерческих банков в свою очередь, должны обращать внимание на полноту, систематичность, достоверность, оперативность используемой информации. Немаловажное значение имеют и правильный выбор, а также умелое применение банковскими специалистами инструментов и методов технического анализа. Иными словами, для проведения качественного технического анализа необходим высокий профессиональный уровень банковских аналитиков. Нельзя не отметить и необходимость органического сочетания методов технического и фундаментального анализа. Отдельные технические разработки сами по себе могут оказаться односторонними, а порой и неадекватными реальным рыночным условиям. Следовательно, активно применяя методы технического анализа, банковским аналитикам весьма полезно постоянно принимать во внимание и результаты фундаментального анализа, характеризующие экономическую среду в целом.

По мере интенсивного развития, отечественный рынок ценных бумаг будет принимать современные формы, которые откроют широкий простор для спроса на аналитические разработки. В результате уже в обозримом периоде потребность в добротных рекомендациях специалистов, использующих методы технического анализа, биржевой конъюнктуры будет неуклонно возрастать.

ПОТЕНЦИАЛ ЗАРУБЕЖНЫХ РЫНКОВ РОСТА И ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЕ В УСЛОВИЯХ УЗБЕКИСТАНА

За рубежом Рынки Роста являются платформами для предприятий с новаторскими продуктами и идеями, где они получают необходимый собственный капитал для финансирования производственного роста. Зарубежные Рынки Роста тесно связаны с венчурными фондами, которые являются основными инвесторами и участниками рынков.

Перспективность фондовых рынков роста заключается в том, что они дают возможность получить преимущества многим категориям участников рынка ценных бумаг. В частности, молодые быстро растущие эмитенты из числа компаний, связанных с реализацией хайтековских технологий, получили возможность более быстрого и дешевого выхода на открытый рынок ценных бумаг.

Основное назначение Рынков Роста для фондовых бирж заключается в том, чтобы котировать все большее количество акций молодых и инновационных предприятий, а также обеспечивать ликвидную и прозрачную торговлю ими. На Рынках Роста инвесторы имеют возможность принять участие в промышленном росте молодых и инновационных предприятий, но при этом они берут на себя определенный риск.

Наиболее ярким образцом Рынка Роста является американская система автоматической котировки Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам - NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotation System). Первые торги в NASDAQ прошли 8 февраля 1971 года и в торгах участвовали 2500 акций предприятий. К началу 1999 года в этой системе торговались уже более чем 5100 акций предприятий, а уровень капитализации рынка составил, примерно, - 2.6 биллиона долларов США.

В середине девяностых годов прошлого века активно стали развиваться европейские Рынки Роста, к числу которых, следует отнести рынок «Alternative Investment Market (AIM), созданный в июне 1995 года в Великобритании; рынок Nouveau Marche – созданный во Франции в марте 1996 года; рынок Neuer Markt – созданный в марте 1997 года в Германии, Nmax - созданный в марте 1997 года в Нидерландах. Наибольшим потенциалом обладают созданные в 1996 году, как общеевропейские рынки, Euro.NM и рынок EASDAQ (European Association of Securities Dealers Automated Quotation System).

Преимущества этих высоко компьютеризированных рынков заключаются в том, что для эмитентов и инвесторов здесь органи-

зованны совместный маркетинг и эффективная рекламная деятельность, а также действует отлаженная система высоко организованной и хорошо контролируемой биржевой торговли, обеспечивающая упрощенный доступ к ним национальных и международных участников биржевого рынка.

Определенный опыт создания национальных рынков роста постепенно накапливается и в странах СНГ. Так, в мае 1999 года Санкт-Петербургская Валютная Биржа приступила к реализации проекта «Рынок Роста Санкт-Петербург».

Таким образом, богатый зарубежный опыт функционирования зарубежных Рынков Роста показал их высокую эффективность и способность обеспечивать необходимыми инвестиционными ресурсами растущие инновационные предприятия. Учитывая это, организаторам фондового рынка Узбекистана, стремящегося интегрироваться в мировую экономику и остро нуждающегося в привлечении иностранных инвестиций, необходимо смелее и быстрее использовать потенциал вышеназванного Рынка Роста для вывода на них акций лучших отечественных эмитентов.

Б. Раджабов – БФА

К ВОПРОСУ РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Современную финансовую систему любого государства невозможно представить без развитого рынка корпоративных облигаций. Рынок корпоративных облигаций в Узбекистане сравнительно молодой. Фактически толчком к развитию данного сегмента фондового рынка стала невысокая доходность государственных облигаций и возрастающий спрос субъектов хозяйствования на инвестиционные ресурсы для развития производств.

В истории последних лет развития рынка корпоративных облигаций Узбекистана период с 2001 по 2005 года стал периодом возрастающего интереса финансовых институтов и компаний к привлечению внешних заимствований посредством выпуска корпоративных облигаций. 2004 год можно назвать своеобразным пиком активности, когда было зарегистрировано порядка 40 эмиссий на сумму около 28,5 млрд. сумов. Средняя ставка по облигациям составила 24%.

Выпуск облигаций содержит ряд привлекательных черт для компании-эмитентов, т.к. посредством их размещения хозяйственная организация может мобилизовать дополнительные ресурсы без угрозы вмешательства их держателей-кредиторов в управление фи-

нансово-хозяйственной деятельностью заемщика, и не затрагивает отношения собственности.

Кроме этого, выпуск корпоративных облигации, имеет для эмитентов целый ряд таких преимуществ, как:

- возможность расширения спектра инструментов долгового заимствования;

- снижение себестоимости производимых эмитентами заимствований;

- увеличение сроков осуществления долгового заимствования по сравнению с банковскими кредитами;

- необязательность наличия недвижимого залога, как в случае получения банковских кредитов;

- существенное смягчение режима целевого использования привлеченных денежных средств;

- диверсификация состава кредиторов и снижение за счет этого возможного негативного влияния отдельных кредиторов;

- отсутствие угрозы потери контроля над акционерным предприятием в вопросах управления.

В процессе их выпуска у эмитентов нет ограничений на форму выпуска (купонные и бескупонные, валютные и суммовые, а также процентные и дисконтные), на характер их обращений (свободно обращающиеся и с ограничениями на обращение) и форму владения ими (именные и предъявительские).

Наряду с преимуществами, выпуск и обращение корпоративных облигаций имеет ряд существенных недостатков, к числу которых следует отнести:

- 1) обязательность соблюдения требования по раскрытию информации о работе эмитента путем осуществления мероприятий Investor Relation;

- 2) высокая трудоемкость процесса публичной эмиссии по сравнению с выпуском векселей или банковских сертификатов;

- 3) необходимость постоянного необходимости публичного обоснования результатов финансовой деятельности компании среди облигационеров.

Устранения этих недостатков и совершенствование практики корпоративного управления позволит не только улучшить корпоративную культуру, но и активизировать рынок корпоративных облигаций Узбекистана.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Роль страховых компаний в современной экономике заключается в том, что они, активно выполняя функции специализированных кредитных институтов, могут заниматься инвестированием финансовых ресурсов в активы предприятий определенных сфер и отраслей хозяйственной деятельности. Характер аккумулируемых ими ресурсов позволяет использовать их для долгосрочных производственных капиталовложений через рынок ценных бумаг. Поэтому страховые компании, являющиеся одними из крупнейших институциональных инвесторов и занимают главенствующие положения на мировых рынках капиталов. Например, страховые компании Великобритании владеют более чем 20% акционерного капитала всех зарегистрированных на Лондонской фондовой бирже акционерных компаний. Общий объем инвестиций страховщиков в экономику стран ЕС на рубеже тысячелетий оценивался в размере 350 миллиардов евро.

Анализ современного состояния данного вопроса в Республике Узбекистан показывает, что на сегодняшний день страховые компании не стали активными игроками на отечественном фондовом рынке, что в свою очередь, препятствует дополнительному притоку финансовых средств в уставные капиталы предприятий реального сектора экономики. В настоящее время при наблюдаемой тенденции снижения ставок по ценным бумагам с фиксированной доходностью страховые компании испытывают недостаток в инструментах инвестирования, обеспечивающих достаточную доходность, компенсирующую негативное влияние инфляционных процессов на их доходы. Не урегулированность на законодательном уровне принципов и механизма передачи в доверительное управление резервов страховых компаний также не позволяет расширить масштабы их инвестиционной деятельности и диверсифицировать встречающиеся при этом риски.

В целях преодоления выше указанных трудностей целесообразно внести соответствующие изменения, в нормативные документы, регулирующие инвестиционную деятельность страховых компаний в плане увеличения спектра ценных бумаг, в которые возможно размещать активы страховщиков, а также в плане упорядочивания действий компаний по передаче части инвестиционных активов в доверительное управление. Кроме того, необходимо введение порядка, при котором структурные соотношения ценных бумаг в инвестиционном портфеле страховщика по степени риска регулировались бы на основании кредитных рейтингов заемщиков и эмитентов. Целесообразно отечественным страховым компаниям выступит

с инициативой по учреждению рейтинговой компании которая бы присваивала рейтинг надежности ценным бумагам отечественных эмитентов что позволило бы самим страховым компаниям ориентироваться при принятии инвестиционных решений.

Внедрение вышеприведенных предложений в практику послужило бы укреплению финансовой устойчивости отечественных страховых компаний, дальнейшему укреплению и развитию законодательных и институциональных основ фондового рынка и различных видов финансовых инструментов, а также созданию условий для эффективных работы эмитентов, инвесторов и институтов инфраструктуры рынка.

А. Файзуллаев – БФА

ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ПОСТПРИВАТИЗАЦИОННОЙ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ПРИВАТИЗИРОВАННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ УЗБЕКИСТАНА

Качественно новый этап приватизации в Республике Узбекистан, ознаменованный выходом в свет Постановления Президента Республики Узбекистан №ПП-475 от 27.09.06 г. «О мерах по дальнейшему развитию рынка ценных бумаг», требует смещения акцентов на качественные показатели ее проведения за счет глубокого переосмысления подходов к организации деятельности приватизированных предприятий.

Центральным звеном углубления процессов акционирования в Республике Узбекистан становится проблема постприватизационной реструктуризации приватизированных предприятий, без которой невозможно их дальнейшее устойчивое развитие, повышение конкурентоспособности выпускаемой ими продукции, а также реализация эффективной дивидендной политики.

Своевременная и качественная реструктуризация стратегически важных предприятий национальной экономики невозможна только силами самих корпоративных сообществ и требует координации усилий всех заинтересованных органов государственного управления, заинтересованных в развитии реального сектора национальной экономики и повышении отдачи от имеющейся в них государственной доли акций.

Многофункциональный характер процесса постприватизационной реструктуризации приватизированных предприятий предопределяет возрастание роли его финансовой составляющей, включая эффективные меры по их финансовому оздоровлению, совершенствованию механизма кредитного обеспечения, внедрению некредитных источников финансирования, установлению режима льгот-

ного налогообложения, таможенного регулирования, страховой защиты инвесторов и т.д.

Учитывая данные обстоятельства, автор обосновывает необходимость формирования гибкого финансового механизма постприватизационной реструктуризации отечественных предприятий, пронизывающего все стадии и функциональные звенья этого важного процесса и создающего стимулы для участия в нем коммерческих банков, страховых компаний и других финансовых институтов.

Дальнейшее институциональное обеспечение финансового механизма постприватизационной реструктуризации стратегически важных акционерных предприятий должно включать в себя создание эффективной системы экспертизы проектов технической модернизации производства, дающее им право на получение на конкурсной основе льготных кредитов, а также доступного по цене лизингового оборудования.

Успешная реализация сформулированных выше предложений призвана повысить качество механизма постприватизационной реструктуризации акционерных предприятий Узбекистана, что должно поднять, на взгляд автора, их инвестиционную привлекательность в глазах отечественных и иностранных инвесторов.

Ш.Ф. Ашуров – БФА

ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО СТАНОВЛЕНИЯ РЕГИОНАЛЬНЫХ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ УЗБЕКИСТАНА

Масштабы и качество институционального и функционального развития рынков ценных бумаг в странах с переходной экономикой в значительной мере зависят от темпов становления и устойчивости формирования региональных рынков ценных бумаг.

Анализ богатого зарубежного опыта развития региональных рынков ценных бумаг и его сравнение с действующим уровнем работы региональных рынков в Республике Узбекистан позволяет автору сделать вывод о больших неиспользованных резервах в деле использования потенциала регионального аспекта функционирования национального фондового рынка.

В качестве основных причин сложившегося положения с развитием региональных фондовых рынков он называет такие, как

1) отсутствие в стране развитого рынка муниципальных ценных бумаг, способного дать мощный толчок развитию фондовой индустрии на местах;

2) слабое развитие инфраструктуры и острая нехватка в регионах таких основных инвестиционных институтов рынка ценных бумаг, как инвестиционные консультанты, инвестиционные компании, инвестиционные фонды, брокерские фирмы, депозитарные и клирингово-расчетные организации;

3) низкая информационная прозрачность региональных рынков ценных бумаг и слабая информированность проживающего здесь населения и действующих юридических лиц об их инвестиционных возможностях;

4) большой дефицит высококвалифицированных кадров в области рынка ценных бумаг и отсутствие в регионах учебных центров по подготовке профессиональных специалистов рынка ценных бумаг;

5) недостаточный уровень защиты прав средних и мелких инвесторов, основная масса которых находится в регионах страны;

Наличие указанных трудностей сдерживает становление фондовых пространств в регионах, требуя принятия безотлагательных мер со стороны органов регулирования фондовой деятельности в стране. В числе первоочередных мер автор называет разработку государственной Концепции развития региональных рынков ценных бумаг, предоставление их участникам налоговых льгот и финансовых преференций; повышения уровня защиты прав мелких и средних инвесторов, активизации на них роли банков и других институциональных инвесторов.

Успешная реализация указанных мероприятий позволит, на взгляд автора, ускорить процесс создания привлекательных региональных рынков ценных бумаг и превращения их в надежные функциональные звенья единого фондового пространства Узбекистана.

Л. Саломов — БФА

К ВОПРОСУ ФОРМИРОВАНИЯ РЕГИОНАЛЬНЫХ РЫНКОВ ИПОТЕЧНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Процесс создания региональных рынков ипотечных ценных бумаг базируется на наличии в Республике Узбекистан целого ряда объективных и субъективных предпосылок. Результатом внедрения ипотечных ценных бумаг должен стать ярко выраженный социально-экономический эффект, получаемый территориальными органами власти, т.к. полученные от их размещения ресурсы, могут быть использованы не только на решение жилищной проблемы, но и на создание новых рабочих мест в строительной индустрии, жилищно-коммунальном хозяйстве и других отраслях региональной экономики.

Основной смысл облигационных ипотечных займов заключается в возможности населения постепенно накапливать средства на

приобретение квартиры, путем покупки облигаций, каждая из которых дает право на получение определенного количества площади жилья. Как правило, эти облигации дают право на приобретение жилья в домах, построенных муниципалитетом. Цена облигаций устанавливается на основе себестоимости строительства и индексируется в соответствии с изменением стоимости строительства жилья. Если владелец облигаций откажется от приобретения квартиры, то он имеет право на получение определенного денежного эквивалента - облигации выкупаются по текущей номинальной цене.

Для того, чтобы жилищные облигации стали привлекательными для граждан Узбекистана, они должны выполнять функцию накопления, по ним должен устанавливаться определенный доход и их индексация должна отражать реальные изменения ситуации на финансовом рынке. Кроме этого, они должны стать ликвидным финансовым инструментом, обеспечивающим широкое вовлечение средств мелких и средних инвесторов в жилищный сектор.

Для кардинального прорыва в вопросе привлечения средств населения на жилищный рынок Узбекистана и решения проблемы рефинансирования институтов ипотечного кредитования необходим системный подход на государственном уровне к формированию цивилизованного рынка ипотечных ценных бумаг. При отсутствии такого системного подхода к его институциональному становлению и функциональному развитию отдельные разрозненные попытки запустить механизм выпуска и обращения ипотечных ценных бумаг могут потерпеть поражение, столкнувшись с реальным уровнем развития строительной индустрии, ограниченными финансовыми возможностями регионов и недостаточным нормативно - правовым обеспечением многих аспектов механизма жилищного кредитования данной сферы.

Ш.З. Давронов, Т.Х. Нурмуратов – БФА

ВОПРОСЫ ВВОДА В ОБРАЩЕНИЕ ИПОТЕЧНЫХ ОБЛИГАЦИЙ КАК НОВЫЙ ПРОДУКТ ФИНАНСОВОГО ИНЖИНИРИНГА В БАНКОВСКОЙ СФЕРЕ

В Узбекистане развитие механизма рефинансирования ипотечных программ будет представлять собой значительный шаг вперед не только для развития жилищного строительства и роста качества жизни населения, но и для развития рынка ценных бумаг, а также создаст условия для финансирования инвестиционных проектов. Создание качественно новых финансовых инструментов, очевидно, будет положительно оценено институтами коллективного инвестирования, потому что ипотечные облигации представляют собой ин-

струменты, которые будут иметь надежное обеспечение, и, будем надеяться на высокую ликвидность в наших условиях. Также немаловажно то, что будет создан механизм привлечения новых инвестиционных ресурсов в финансирование ипотечных программ и, таким образом, можно будет замкнуть разорванный круг, т.е. будет реализован механизм притока новых средств для финансирования инвестиционных проектов.

Уровень доходности ипотечных облигаций как долгового инструмента зависит от уровня риска невыплат, а также срока обращения. Риск невыплат по ипотечной облигации, в свою очередь, напрямую связан с ее обеспечением. Обеспечение недвижимостью и гарантией государства по ипотечным облигациям предполагает, что они будут менее рискованными, чем корпоративные облигации, но при этом более доходными, чем государственные.

В целом ипотечные ценные бумаги характеризуются такими показателями, как надежность, прозрачность, доступность и долгосрочность.

При подборе финансовых продуктов учитывается следующий аспект. Банки будут рассматриваться далее в качестве учреждений, одно из направлений деятельности которых — финансовый инжиниринг или производство финансовых инноваций. В частности специфика их деятельности связана с посредническим характером, то есть функции инновационных финансовых продуктов, создаваемых подразделениями банка, относятся к перераспределению денежных средств, доходности, рисков, ликвидности и информации между его клиентами. Уже как следствие банк, вероятно, будет принимать риски своих клиентов и их контрагентов на себя за соответствующее вознаграждение. Инновационная деятельность банка, связанная с его функционированием в качестве хозяйствующего субъекта и включающая управление собственными рисками и денежными средствами с помощью финансовых продуктов.

Обобщая вышесказанное, отметим, что общие предпосылки ресурсной базы и инновационной ситуации составляют необходимые условия для выхода узбекских банков на рынок с инновационным продуктом — ипотечными облигациями — уже в ближайшие годы. Однако, высокие риски и потенциальные расходы на создание нового рынка, очевидно, не позволят банкам выйти на рынок ипотечных бумаг при данных тенденциях.

К ВОПРОСУ ПОВЫШЕНИЯ КАЧЕСТВА УПРАВЛЕНИЯ ПРОЦЕССАМИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Устойчивый и долговременный рост экономики Узбекистана, а также решение проблемы повышения инвестиционной привлекательности ее реального сектора не могут быть обеспечены без качественной реструктуризации большинства отечественных предприятий, их комплексного технического перевооружения или модернизации основных производственных фондов с целью создания высокоэффективного наукоемкого производства, способного осваивать выпуск конкурентоспособной продукции.

Важное место в осуществлении масштабной и качественной реструктуризации реального сектора экономики и реализации эффективной инвестиционной политики в Республике Узбекистан принадлежит банковскому сектору, институты которого способны осуществить эффективный маркетинг и организовать качественное управление крупными инвестиционными проектами отраслевого или регионального масштаба. Убедительными примерами активного участия коммерческих банков в проектном финансировании являются проекты строительства автомобильного завода в г.Асака, Кокдумалакского нефтеперерабатывающего завода в Бухарской области, крупного текстильного комплекса в Кетменьтепинском районе Наманганской области.

Однако, качественно новый этап экономических преобразований и потребности реального сектора национальной экономики требуют от коммерческих банков Узбекистана постоянного наращивания масштабов проектного финансирования и повышения качества реализуемых инвестиционных проектов. Для этого им необходимо научиться быстрее осваивать передовой зарубежный опыт в области проектного финансирования, инвестиционного анализа и банковского страхования и других направлений современного финансового инжиниринга, которые помогают банкам не только сохранять устойчивость в этой рискованной сфере бизнеса, но завоевывать высокий имидж среди участников финансового рынка.

Перспективным направлением работы отечественных банков по повышению эффективности проектного финансирования может стать скорейшее освоение секретов менеджмента качества крупных инвестиционных проектов, который включает в себя целую совокупность прогрессивных подходов, форм и методов управления ин-

вестиционными проектами, позволяющих ускорять процесс их реализации, снижать уровень инвестиционных рисков и повышать экономическую отдачу от вложенных финансовых ресурсов.

К числу важнейших принципов организации менеджмента качества проектного финансирования автор относит такие, как обеспечение достаточного уровня капитализации начинаемых инвестиционных проектов; детальную разработку всех аспектов строительства и эксплуатации объектов проектирования, взвешенную оценку проектных рисков и их равномерное распределение среди участников инвестиционных проектов, наличие соответствующего набора ликвидного обеспечения и надежных гарантий, а также эффективный мониторинг и контроллинг за реализацией проектов.

М.Р. Остонов – БФА

ВЛИЯНИЕ ПРЕДПРИВАТИЗАЦИОННОЙ ПОДДЕРЖКИ И ПРИНЦИПОВ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ОБЪЕКТОВ ПРИВАТИЗАЦИИ

Со дня независимости Узбекистана важнейшими направлениями экономических реформ в стране стали системные преобразования, разгосударствление и приватизация, развитие частной собственности, а также формирование многоукладной экономики. Неотъемлемым условием реформирования национальной экономики, как определил Президент Республики Узбекистан И.А.Каримов, является широкое привлечение иностранных инвестиций.¹

Для привлечения иностранных инвестиций и повышения инвестиционной привлекательности объектов приватизации большую роль играют предпродажная подготовка и принципы корпоративного управления.

По нашему мнению, нужно совместно с министерствами и ведомствами разработать положение по предприватизационной поддержке объектов приватизации для сохранения и повышения инвестиционной привлекательности объектов приватизации. К вопросу предпродажной подготовки объектов приватизации нужно подходить комплексно, то есть предпродажная подготовка должна включать в себе: маркетинговый анализ предприятия, реструктуризация здания, помещения и основных фондов предприятия, подготовка

¹ Доклад Президента РУз на заседании КМ, посвященном итогам социально-экономического развития в 2005 году и важнейшим приоритетам углубления экономических реформ в 2006 году. Народное слово, 11.02.2006 года № 29.

кадров, проектное финансирование предприятия и другие. А также в положении, следует отметить конкретные обязательства и ответственности тех или иных субъектов участвующие в предприватизационной подготовке предприятий. Для проведения предприватизационной подготовки нужно организовать тендеры, выигравшая организация должна за свой счет или за счет привлеченных средств организовать предприватизационную подготовку. После продажи данного объекта, стоимость должна указываться в условиях тендера, данная организация имеет право получить оговоренный гонорар, а в случае не выполнения условий, отмеченные в контракте, выигравшая тендеры организация должна выплатить штраф в определенном размере.

Большое влияние на повышение инвестиционной привлекательности объектов приватизации оказывает принципы корпоративного управления в предприятиях. Эффективность корпоративного управления на мой взгляд будет заметным тогда, когда акции определенного предприятия имеет определенный спрос и котируется на фондовой бирже.

На наш взгляд, проблемы инвестиционной привлекательности объектов приватизации связаны с проблемами корпоративного управления и заключаются в ниже следующих:

- не достаточно хорошо разделены функции между наблюдательным советом, советом директоров и управленческой структурой предприятия;
- обязанности членов наблюдательного совета, совета директоров и управленческого персонала не очень конкретны;
- непрозрачность целей и задач совета директоров, а также деятельности предприятия;

Для устранения выше изложенных проблем и повышения инвестиционной привлекательности, участники (эмитенты) фондовой биржи должны разработать свои кодексы корпоративного управления.

Принятие кодекса корпоративного поведения обеспечивает информационной открытости и публичности компании, для которой соблюдение высоких стандартов корпоративного поведения основано на стремлении повысить привлекательность компании в глазах инвесторов.

ҚИММАТЛИ ҚОҒОЗЛАР БЎЙИЧА ОПЕРАЦИЯЛАР АУДИТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Мамлакатимиз мустақилликка эришгандан сўнг, қисқа вақт мобайнида, бозор муносабатларининг қарор топиши ва ривожланиши учун ижтимоий-иқтисодий ва ҳуқуқий асослари тўлиқ яратилди. Аграр соҳа иқтисодиётининг барқарор ривожланиши учун иқтисодий тизим самарали ишлаши лозим ва бунда стратегик муҳим вазифаларнинг белгилаб олиниши муҳим аҳамиятга эга бўлиб, олиб борилаётган иқтисодий ислоҳотлар, бозор муносабатларининг ривожланиши учун ҳуқуқий базанинг яратилиши, демократик жамият қуриш ва мамлакатимизнинг жаҳон ҳамжамиятига интеграциялашув жараёнининг жадаллашувига асос бўлмоқда.

Қишлоқ хўжалигининг ривожланиши учун ундаги иқтисодий тизим самарали ишлаши лозим. Шу ўринда иқтисодиётнинг тараққиёт даражасини белгиловчи ҳамда унинг ажралмас тизимидан бири ҳисобланган ва ҳар бир давлатнинг иқтисодий ривожланишида муҳим аҳамиятга эга бўлган фонд бозори ёки қимматли қоғозларсиз тасаввур қилиш қийин. Айниқса, аграр соҳада иқтисодий ислоҳотларни чуқурлаштириш шароитида муҳим аҳамиятга эга, яъни иқтисодиётни ривожлантиришнинг муҳим омилларидан бири бу қимматли қоғозлар жараёни ва шу асосида фаолият юритаётган акциядорлик жамиятлари фаолиятини ривожлантиришдан иборат.

Қишлоқ хўжалигида қимматли қоғозлар бозорининг ролини икки томонлама кўриб чиқиш мумкин. Бир томондан, иқтисодиётнинг амал қилиши самарадорлигини ошириш бўлса, иккинчи томондан эса, қимматли қоғозлар бозори ёрдамида иқтисодий-ижтимоий муаммоларни ҳал қилинади.

Бундан ташқари, фонд бозорларида инвесторларга қимматли қоғозларнинг фақат битта тури, яъни «Оддий акция» таклиф қилинмоқда ва сотилмоқда. Қимматли қоғозларнинг бошқа турлари муомалага чиқарилмаган. Мунтазам ва барқарор фаолият юритаётган фонд бозори учун турли хилдаги қимматли қоғозлар хусусият-лидир. Шунинг учун биржа амалиётига Ўзбекистон Республикасининг «Қимматли қоғозлар ва фонд биржалари тўғрисида»ги Қонунда келтирилган бошқа турдаги қимматли қоғозларни чиқариш ва муомаласини таъминлашни, мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаймиз.

Қимматли қоғозлар бозорини ривожлантиришда корхоналар облигациялари муҳим ўрин тутади. Чунки фонд объектларининг

ушбу тури бошқаларига қараганда молиявий маблағларни жалб қилишнинг энг қулай манбаси ҳисобланади.

Республикада қишлоқ хўжалигига асосланган акциядорлик жамиятлари бугунги кунда самарали фаолият юритмоқда. Маълумки, акциядорлик жамиятларини ташкил қилиш жараёни қимматли қоғозларга асосланади. Илмий изланишлар натижаси шуни кўрсатадики, нафақат акциядорлик жамиятлари балки бошқа хўжалик юритиш шаклида фаолият кўрсатаётган корхона ва ташкилотларнинг бугунги кунда молиявий фаолият бўйича олаётган даромадининг 35% айнан қимматли қоғозлар билан боғлиқ жараёнлардан тушаётган даромад ҳиссасига тўғри келмоқда. Қимматли қоғозлар бозори молия бозорларининг тез суръатларида ўсаётган бўғини бўлиб ҳисобланади. Жаҳон тажрибасидан маълум бўлишича, тахминан 60-70% инвестициялар фонд бозоридаги операциялар орқали амалга оширилади.

Шу ўринда акциядорлик жамиятлари олдида турган муҳим масалалардан бири бу ўзларининг (хусусий) қимматли қоғозларини дунё фонд биржаларига чиқариш билан боғлиқ стратегик масалаларни босқичма-босқич ҳал этиб борилиши, шунингдек, жисмоний шахсларни қимматли қоғозлар бозорига кенгроқ жалб қилиш лозим. Юқоридагилардан хулоса қилиб, қимматли қоғозлардан янада кенгроқ фойдаланиш, даромад олиш ва улар билан боғлиқ жараёнларни давр талаби асосида ривожлантириш муҳим аҳамиятга эгадир.

Д. Шамансуров – БФА

ПРЕИМУЩЕСТВА АККРЕДИТИВНОЙ ФОРМЫ РАСЧЕТОВ ВО ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

С момента обретения независимости Республики Узбекистан открылись новые перспективы в развитии международных экономических отношений. Для дальнейшего успешного развития страны необходимо расширять внешнеэкономические связи. При этом важное значение приобретают вопросы организации, регулирования внешнеэкономической деятельности, ее валютно-финансового обеспечения, выбор наиболее рациональных форм расчетов и другие аспекты. Разрешение таких вопросов требует разработки новых инструментов, нацеленных на нейтрализацию конфликтов на уровне международных экономических отношений.

Аккредитив представляет собой условное денежное обязательство, которое принимает банк-эмитент по поручению плательщика, произвести платежи в пользу получателя средств по предъявлении последним документов, соответствующих условиям аккредитива,

или предоставить полномочия другому банку произвести такие платежи.

Аккредитив в равной степени учитывает интересы обеих сторон договора. И в этом состоит его основное преимущество перед другими формами безналичных расчетов. Кроме того, использование аккредитива для расчетов уменьшает риски как поставщика продукции, так и покупателя. При этом сохраняется высокая степень оперативности расчетов. Рассмотрим основные достоинства этой формы расчетов.

Наиболее заинтересован в открытии аккредитива экспортер, так как эта форма расчетов гарантирует ему получение платежа за отгруженный товар при условии соблюдения им всех условий договора. Тем самым экспортер имеет возможность получить платеж по аккредитиву максимально быстро, часто до прибытия товара в пункт назначения. Аккредитив также позволяет экспортеру привлекать денежные средства за счет дополнительного финансирования под открытый и подтвержденный аккредитив.

Для импортера при аккредитивной форме расчетов также повышается надежность поставки товара. При этом он может быть уверен, что оплата за товар будет произведена только в случае, когда предоставленные экспортером документы удовлетворяют во всех отношениях условиям аккредитива. В случае когда обязательство банка покупателя обеспечено покупателем в виде залога (недвижимости или основных средств), основным достоинством отсроченного платежа становится то, что у покупателя есть возможность получить товар, пустить его в оборот и уже до момента оплаты получить какие-то средства.

Итак, перечислим основные преимущества аккредитива:

- устранение риска неплатежеспособности;
- устранение риска неправильного направления денежных средств;
- устранение риска потери денежных средств;
- устранение риска нарушения валютного законодательства в части неполучения валютной выручки;
- устранение риска одностороннего изменения согласованных условий сделки после заключения договора и выставления аккредитива;
- гарантия надлежащего исполнения обязательств;
- правовая и документальная защищенность сторон;
- возможность использования аккредитива в системах связанных сделок, в том числе как средства финансирования и обеспечения финансирования.

Кроме того, с развитием международных банковских связей, аккредитив стал одной из наиболее популярных составных частей схем финансирования.

ЎЗБЕКИСТОНДА ФЬЮЧЕРС БОЗОРЛАРИНИ РИВОЖЛАНТИРИШ МУАММОЛАРИ

Республикамизда валюта фьючерс бозорининг жорий қилиниши учун зарурият ва шарт шароитларнинг мавжуд бўлиши билан бир қаторда уларни қўллаш бўйича муаммолар ҳам бор.

Биринчидан, халқаро стандартларга мос келадиган қонунчилик негизининг мавжуд эмаслиги. Юқорида таъкидлаб ўтганимиздек, мамлакатимизда фьючерс операциялари ишлаб чиқариш жараёнини маблағ билан таъминлаш (аванс тариқасида) сифатида талқин қилинади. Бундай нотўғри талқин мазкур операцияларнинг иқтисодий жиҳатига мутлақо зид ҳисобланади ва фьючерс операцияларининг тадбиркорлар ўртасида оммавийлашишига ёрдам бермайди.

Иккинчидан, ҳозирги кунда республикамиздаги реал товарлар бозорларида, хусусан хом ашё ва товар биржаларида, шунингдек, валюта ҳамда қимматли қоғозлар бозорларида етарли даражада рақобат мавжуд эмас.

Учинчидан, мамлакатимиз ҳудудида фаолият кўрсатувчи хўжалик субъектлари ва тадбиркорлар жаҳон бозорларида амалга ошириладиган фьючерс операцияларининг моҳияти унинг зарурлиги ҳамда афзалликлари тўғрисида деярли маълумотга эга эмас.

Тўртинчидан, мамлакатимиз ҳукумати томонидан ижтимоий аҳамиятга эга бўлган товарларнинг айрим турларининг нархлари тартибга солиниб турилиши, шунингдек, миллий валютаимиз — сўмнинг ривожланган мамлакатлар валютасига эркин равишда алмаштиришнинг йўлга қўйилмаганлиги — ечилиши муҳим ва долзарб бўлган муаммолардан ҳисобланади.

Республикамизда валюта фьючерс бозорини ташкил қилиш учун қандай ишларни амалга ошириш зарур. Изланиш натижаларидан келиб чиққан ҳолда, назаримизда, қуйидаги баъзиларни амалга оширишни мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаймиз:

- валюта фьючерс бозорини ташкил қилиш бўйича жаҳон стандартларига мос келадиган метёрий-ҳуқуқий негизни ташкил қилиш;

- фьючерс операциялари ривожланган мамлакатларнинг биржаларида вужудга келганлиги, такомиллашганлиги ва ривожланганлиги боис, валюта-биржа савдоларини ривожлантириш республикамизда бозор иқтисодиётининг муҳим элементларидан бири ҳисобланган валюта фьючерс бозорини ташкил қилишнинг негизи бўлиши лозим;

- молиявий фьючерс операцияларининг бир тури ҳисобланган валюта-фьючерс операциялари товар-фьючерс бозорининг эволю-

цияси натижасида вужудга келганлигини ҳисобга олган ҳолда, республикамизда валюта-фьючерс биржалари, товар-фьючерс операциялари жорий қилинган ҳамда ушбу бозор етарли даражада ривожлантирилган, ташкил қилиниши мақсадга мувофиқ бўлади.

Қонунчилик асосида валюта-фьючерс биржалари фаолиятини тартибга солиб туриш масалаларини Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги ваколатига бериш мамлакатимиз валюта биржаси қатнашчилари таркибини кенгайтиришни кўзда тутилган ҳолда, валюта-фьючерс биржаларида иштирок этиш учун валюта биржаларида операцияларни амалга ошириш ҳуқуқини берувчи махсус лицензияга (рухсатномага) эга бўлган ҳўжалик субъектларини киритиш.

Ушбу омиллардан тўғри ва оқилона фойдаланиш иқтисодийимиз учун муҳим ҳисобланган замонавий молиявий воситалар бозорини вужудга келишини тезлаштиради.

IV СЕКЦИЯ

ИНТЕГРАЦИЯЛАШУВ ЖАРАЁНЛАРИ ВА УЛАРНИНГ РЕСПУБЛИКА БАНК-МОЛИЯ ТИЗИМИНИ ЯНАДА РИВОЖЛАНИШИГА ТАЪСИРИ

ИНТЕГРАЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ И ИХ ВЛИЯНИЯ НА ДАЛЬНЕЙШЕЕ РАЗВИТИЕ БАНКОВСКО- ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ

Вахабов А.В. – д.э.н., проф., ректор БФА

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ И ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ЕЕ ДИНАМИКУ

На современном этапе развития мирового хозяйства меняются привычные основы мироустройства, идет количественное и качественное развитие и усложнение международных экономических отношений. Становление «новой экономики», современная модернизация, «информационное общество», отражающие новую парадигму мироустройства, включает в себя две взаимосвязанные тенденции:

- глобализацию – процесс формирования целостного мирового хозяйства, глубокой взаимозависимости национальных экономик в результате интенсификации международного разделения и кооперации труда, либерализации экономики, ее широкой транснационализации;
- региональную экономическую интеграцию, предполагающую совместную деятельность нескольких государств на региональном уровне, ведущую к объединению их экономик в единый региональный хозяйственный комплекс того или иного типа.

В результате наблюдается эволюция «мировой экономической архитектуры», которая в эпоху глобализации становится все более целостной и одновременно сложной, многослойной полисистемой взаимозависимости стран и регионов. Не только страны, но и регионы, региональные торгово-экономические объединения опираются на совместное участие в механизмах конкуренции, кооперации и партнерства.

Термин «экономическая интеграция» возник в 30-е гг. XX в. В работах немецких и шведских экономистов, однако и сегодня имеется несколько десятков ее определений. В переводе с латыни слово «integratio» означает сращивание, посполнение, «integrare» - пре-

вращать в целое. Таким образом, интеграция – процесс объединения, сращивание частей в некоторую целостность.

Под международной экономической интеграцией понимается высокая степень интернационализация производства на основе развития глубоких устойчивых взаимосвязей и разделение труда между национальными хозяйствами, ведущая к постепенному сращиванию воспроизводственных структур ряда стран.

Таблица 1

Некоторые интеграционные экономические организации¹

№	Наименование интеграционного блока	Кол-во стран-участниц	Год создания
1	Европейский Союз (ЕС). Первоначально – Европейское экономическое сообщество (ЕЭС)	25	1958/ 1992
2	Европейская ассоциация свободной торговли (ЕАСТ)	4	1960
3	Зона свободной торговли в Центральной Европе (СЕФТА)	7	1992
4	Содружество независимых государств (СНГ)	12	1991
5	Черноморское экономическое сотрудничество	11	1992
6	Североамериканское соглашение о свободной торговле (НАФТА)	3	1994
7	Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество (АТЭС)	21	1989
8	Ассоциация государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН)	10	1967
9	Ассоциация регионального сотрудничества Юго-Восточной Азии (СААРК)	7	1985
10	Латиноамериканская ассоциация интеграции (ЛАИ, ранее ассоциация свободной торговли – ЛАСТ)	11	1980/ 1960
11	Андекая группа (Андекий пакт)	5	1969
12	Карибское сообщество и Карибский общий рынок	14	1973
13	Общий рынок Стран Южного конуса (МЕРКОСУР)	4	1991
14	Экономическое сообщество государств Западной Африки (ЭКОВАС)	16	1976
15	Общий рынок Восточной и Южной Африки (СОМЕСА)	20	1994
116	Южноафриканское сообщество развития (САДК)	11	1992
117	Таможенный и экономический союз Центральной Африки (ЮДЕАК)	6	1966
118	Совет арабского экономического единства (САЭЕ)	12	1964
119	Совет сотрудничества арабских государств Персидского залива (ССАГПЗ)	6	1981

¹ Источник: Международная Экономическая интеграция. Учебное пособие под редакцией Ливенцева Н.Н., Москва, 2006. С. 11.

Один из основоположников теории интеграции, американский экономист Б. Балашша, впервые двояко посмотрел на интеграцию — как на процесс и на состояние: «Мы предполагаем определять экономическую интеграцию как процесс и как состояние. Рассматриваемая как процесс, она включает меры, призванные устранить дискриминацию между хозяйственными единицами, относящимися к различным национальным государствам; рассматриваемая как состояние, она может быть представлена как отсутствие различных форм дискриминации между национальными хозяйствами»².

Интеграция характеризуется некоторыми существенными особенностями, которые в совокупности отличают ее от других форм экономического взаимодействия стран:

- устранением ограничений в движении товаров, капиталов, людских ресурсов между странами-участницами соглашения;
- согласованием экономической политики стран-участниц;
- взаимопроникновением и переплетением национальных производственных процессов, формированием в рамках региона технологического единства производственного процесса;
- широким развитием международной специализации и кооперации в производстве, науке и технике на основе наиболее прогрессивных и глубоких форм, совместным финансированием развития экономики и ее инновационного механизма;
- структурными изменениями в экономике стран-участниц;
- сближением национальных законодательств, норм и стандартов;
- целенаправленным регулированием интеграционного процесса, развитием органов управления хозяйственным взаимодействием (возможны как межгосударственные, так и надгосударственные механизмы управления, как в случае с ЕС);
- региональностью пространственных масштабов интеграции.

Объективное содержание интеграции составляет в конечном итоге переплетение, взаимопроникновение и сращивание воспроизводственных процессов, протекающих в виде частичной интеграции. Интеграционный процесс охватывает отдельные звенья целостной системы;

- рыночное обращение (благодаря либерализации торговли и росту факторов производства), включая обращение товаров, услуг, денежной массы, ценных бумаг и т.д. — это так называемая поверхностная интеграция (*shallow integration*);
- собственное производство (глубокая интеграция — *deep integration*);
- сферу принятия решений (на уровне фирм, предпринимательских союзов, национальных правительств, международных и национальных организаций).

² Balassa B. The Theory of Economic Integration. London, 1962. p. 53.

Развивающийся сначала в небольшом количестве регионов мира интеграционный процесс в последние годы охватил почти все континенты, приведя к образованию многочисленных региональных, субрегиональных и межрегиональных торгово-экономических групп. По данным Всемирной Торговой Организации (ВТО), на начало 2003 г. насчитывалось 151 реально действующее региональное торгово-экономическое соглашение. Причем 123 из них были зарегистрированы после 1995 г. Таким образом, в современной международной экономике наблюдается своеобразный «интеграционный бум». На внутри региональную торговлю приходится 2/3 объема мировой торговли.

Из 144 стран-членов ВТО в 2002 г. практически все участвовали в одной или нескольких региональных группах. По данным ЮНКТАД, около 40 новых региональных и межрегиональных проектов находится на стадии обсуждения.

Крупнейшими интеграционными центрами в современных МЭО является «триада» наиболее значимых объединений:

- Европейский союз, в состав которого входят 25 государств Европы. В рамках ЕС достигнута наивысшая, на сегодняшний день, степень хозяйственного взаимодействия – сформирован единый внутренний рынок стран-партнеров, а в рамках 12 стран – создан Экономический и валютный союз.

- Североамериканское соглашение о свободной торговле (НАФТА), образованное США, Канадой и Мексикой, где создание зоны свободной торговли товарами дополняется интеграцией в областях либерализации движения инвестиций, рабочей силы, услуг и др.

- Форум «Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество» (АТЭС), объединяющий 21 страны. В его рамках решается задача создания к 2020 г. Системы свободной торговли и свободного движения инвестиций.

Наиболее крупные системообразующие факторы, обуславливающие развитие интеграции являются:

- объективный процесс усиления взаимозависимости стран, рост интернационализации хозяйственной жизни, международное разделение труда;

- глобализация экономики и глобальная конкуренция;

- научно-технический процесс и его современная форма: информационно-технологическая революция;

- процессы либерализации экономики и повышение степени открытости национальных хозяйств;

- множество цивилизаций, культурно-цивилизационных типов общества и структур в современном мире;

- общность национально-государственных интересов ряда стран с точки зрения их безопасности;

- геополитические интересы и др.

**Доля региональных группировок в мировом национальном продукте,
мировом экспорте и инвестициях в 2003 г. (в %)**

Региональные группировки	Доля в мировом ВВП	Доля в мировом экспорте	Доля в инвестициях
ЕС	24	43	19
НАФТА	26	17	19
АТЭС (без членов НАФТА)	29	25	36

Источник: *Международная Экономическая интеграция. Учебное пособие под редакцией Ливенцева Н.Н., Москва, 2006. С. 14*

В современной экономической литературе к непосредственным предпосылкам интеграции относят следующие во-первых, интегрирующиеся страны должны обладать близким уровнем экономического развития и зрелости рыночной экономики; во-вторых, наличие общей границы и исторически сложившихся экономических отношений; в-третьих, наличие взаимодополняющих структур экономики интегрирующихся стран; в-четвертых, общность хозяйственных и иных проблем, которые реально стоят перед странами того или иного региона; в-пятых, политическая воля государств, наличие стран-лидеров интеграции; в-шестых, демонстрационный эффект и в седьмых, «эффект домино».

Следовательно, экономическая модель каждой интеграционной группировки – результат длительного исторического процесса, в течение которого выстраивается соотношение элементов, формирующих региональный хозяйствующий комплекс, укрепляется механизм их взаимодействия.

Н.Х. Жумаев – и.ф.н., доц., БМА

ГЛОБАЛЛАШУВ ЖАРАЁНЛАРИНИНГ ЎЗБЕКИСТОН ВАЛЮТА СИЁСАТИГА ТАЪСИРИ

Ўзбекистон мустақилликнинг дастлабки йилларидан, аниқроғи, миллий валютамиз муомалага киритилган кундан бошлаб мустақил валюта сиёсатини юритиш имконига эга бўлди. Бу борада Президентимизнинг қуйидаги фикрлари жуда ўринлидир: «Ўзимизнинг валютага ўтиш-иқтисодий ислохотларнинг энг муҳим масаласидир. Халқимизнинг турмуш даражаси, жамиятнинг, давлатнинг тақдир ва келажаги нафақат молиявий ва иқтисодий барқарорликка, ҳеч муболағасиз айтиш мумкинки, валюта ислоҳоти, унинг куч-қудрати, обрўси, харид имконияти, жаҳоннинг бошқа валюталари

билан муносабатига ҳам боғлиқдир.»¹ Жаҳондаги ҳар бир давлат халқаро майдонда ўз валютаси билан иштирок этишни хоҳлайди, бу ўз навбатида ҳар бир миллатда ифтихор туйғусини уйғотади. Лекин, бу ўринда табиий савол туғилади: давлатлар ўз валюталари барқарорлигини қай даражада таъминлай олмақда?

Ўтиш иқтисодиёти мамлакатларида инфляция даражасининг юқори бўлиши, миллий валюта қадрининг пасайиши, иқтисодий ўсиш суръатларининг нобарқарорлиги табиий ҳол ҳисобланади. Бундан ташқари, мазкур давлатлар глобаллашува жараёнларининг кескин тус олиши оқибатида келиб чиқадиган янги муаммоларга ҳам юз тутмоқда. Глобаллашувнинг янги технология ва малакаларнинг тарқалиши каби ижобий томонларини ҳеч ким инкор қила олмайди, лекин глобаллашган дунё миллий монетар сиёсатни юритишга имкон қолдирмоқдами? Бу каби саволларга жавоб топиш учун глобаллашувнинг мамлакатлар миллий валюта сиёсатига таъсирини чуқур тадқиқ қилиш лозимдир.

Ўтиш иқтисодиёти мамлакатларида валюта режимларининг ўзгариши аънаналарига назар соладиган бўлсак, уларнинг кўпчилиги эркин сузиб юривчи валюта режими томон ўтиб бораётганига гувоҳ бўлаемиз². Бунга сабаб эса, глобаллашув туфайли миллий иқтисодиётлар очиқлик даражасининг ортиши, халқаро капиталнинг эркин ҳаракатланиши ва ташқи валютавий тажовуларнинг ортишидир. Ўтиш иқтисодиётига хос қийинчиликларга жавобан баъзи давлатлар долларлашува домига тушиб қолган бўлсалар, айримлари ўз валюталари курсини АҚШ долларига қатъий боғлаб қўйиш орқали миллий иқтисодиётда қулай инвестицион муҳитни яратишга эришдилар. Бироқ, Осиё инқирози бу усул муаммолардан қутилишнинг энг мақбул йўли эмаслигини исботлаб берди. Зеро, мамлакат бошқа бир давлат валютасини жорий қилиш ёки унга миллий валюта курсини қаттиқ боғлаш йўлидан борар экан, мазкур мамлакат иқтисодиёти хорижий давлат иқтисодиётида юз бериши мумкин бўлган салбий ҳолатларга нисбатан таъсирчан ва ожиз бўлиб қолади, мустақил монетар сиёсат юритиш имкониятига путур етади.

Ўзбекистон валюта режими ХВФ томонидан бошқариладиган сузиб юривчи валюта режими сифатида тан олинган. Бошқариладиган сузиб юривчи валюта режими пухта ўйланган макроиқтисодий сиёсат, кучли молиявий сектор ва ишончли муассасаларга эга бўлган раббатлантирувчи сиёсий муҳит доирасида ўтиш иқтисодиёти давлатларининг валюта барқарорлигини таъминлаш ва иқтисодиётни

¹ И.А. Каримов «Банк тизими, пул муомаласи, кредит, инвестиция ва молиявий барқарорлик туғрисида», Т., «Ўзбекистон», 2005 йил, 147-148 бетлар.

² ХВФ 1991, 1999 ва 2004 йилларга қўлжалланган йиллик ҳисоботида кўра 1991 йил 33та ўтиш иқтисодиёти мамлакатларидан 10таси сузиб юривчи режимида бўлган бўлса, 1999 йил эркин сузиб юривчи режимидаги ўтиш иқтисодиёти давлатлари сони 16тага, 2004 йил э келиб эса 23 тага етган.

рағбатлантириш мақсадлари учун хизмат қилади. Шунинг ҳам қайд этиш жоизки, иқтисодиётдаги таркибий ўзгаришлар туфайли мамлакатга мос валюта режими ҳам ўзгариб бораверади.

Глобаллашувни турли ёндашувлар орқали ёритиш мумкин бўлсада, биз учун глобаллашувнинг қандай йўллари билан валюта сиёсати ва марказий банк фаолиятига таъсирини ўрганиш муҳимдир.

Биринчидан, глобаллашув хориждаги реал иқтисодий жараёнларнинг авж олиши ва унинг глобал бозорлардаги товарлар баҳосига таъсири орқали Марказий банк назорат қиладиган ва фаолият юритадиган миллий иқтисодиётнинг ташқи муҳитига ўз таъсирини ўтказади.

Иккинчидан, глобаллашув иш ҳақи ва баҳоларни ўрнатиш механизмининг ўзгартириб юбориши ва оқибатда маҳаллий инфляция даражасига таъсир қилиши мумкин.

Учинчидан, глобаллашув молия бозорлари фаолиятини тубдан ўзгартириб юборади ва Марказий банк қарорларининг молия бозорларига ва макроиқтисодий кўрсаткичларга таъсири борасидаги ноаниқликларни оширади.

Тўртинчидан, глобаллашув Марказий банкнинг ташқи муҳит борасидаги зийраклигига ва қўллайдиган монетар сиёсати стратегияларига таъсир қилади. Иқтисодий ноу-хауларнинг тезлик билан ёйилиши Марказий банк иқтисодчилари томонидан амалга ошириладиган иқтисодий таҳлил методларининг ўзгаришига олиб келади.

Бешинчидан, глобаллашув активлар бозорида спекулятив рискнинг ортишига олиб келади. Спекулятив тажовуз туфайли бутун бир валюта тизимининг тақдири йирик ўйинчилар ҳукмига ҳавола қилинади.

Хулоса ўрнида таъкидлаш жоизки, ҳар бир мустақил давлат ички мақсадларга қаратилган валюта сиёсатини ишлаб чиқишда нафақат анъанавий омиллар таъсирини, балки глобаллашув тусайли келиб чиқадиган ноанъанавий омиллар таъсирини ҳам эътиборга олиши лозим.

К.К. Шаакрамов – к.э.н., доц., БФА

ВЛИЯНИЕ ИНТЕГРАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ НА РАЗВИТИЕ СТРАН ЦЕНТРАЛЬНОЙ АЗИИ

В современных условиях глобализации и развития региональных интеграционных процессов страны Центральной Азии ищут новые формы регионального сотрудничества, новые подходы во внешнеэкономической деятельности, способствующие наиболее полному использованию потенциальных возможностей каждой отдельно взятой страны региона, ускорения построения в них основ рыночных отношений.

Глобальное общество становится более открытым: свободное перемещение капитала, финансов, людей, информации, происходит расширение и углубление международных экономических отношений. Тесное сотрудничество стран Центральноазиатского региона сегодня в рамках ЕврАзЭС и других региональных образований связано с национальными интересами этих стран, и представляет собой объективный и естественный процесс, направленный на достижение стабильности социально-экономического развития государств региона, совместный выход на мировые рынки, укрепление безопасности и устойчивое развитие региона в целом.

В качестве основных приоритетных направлений, по которым осуществляются экономические связи центральноазиатских государств, можно выделить следующие:

- эффективное использование природных, в частности водно-энергетических ресурсов с учётом интересов государств — членов региональной организации;

- создание общерегиональной инфраструктуры транспортной системы с выходом на мировые транспортные коридоры и морские пути;

- всестороннее развитие производственной кооперации и коммуникаций;

- расширение и углубление торгово-экономических и гуманитарно-культурных отношений;

- совместное решение экологических проблем;

- расширение сотрудничества в сфере безопасности и укрепления стабильности.

Задача совершенствования экономической политики государства при переходе к рыночным отношениям, экономическая и финансовая стабильность каждой отдельно взятой страны Центральноазиатского региона выделяется как важное условие для развития интеграционных связей, для повышения темпов роста национальных экономик.

Определяя задачу поднятия на качественно новый уровень хода реформ и модернизации национальной экономики, среди основных приоритетов внешнеэкономической политики государства Президент Республики Узбекистан И.А.Каримов отмечает:

«...Особое значение мы придаём развитию интеграционных процессов и рыночных преобразований, формированию в Центральноазиатском регионе общего рынка. Только такой рынок, не расчленённый на замкнутые национальные рамки, способен при-

влекать значительные потоки иностранных инвестиций, обеспечить устойчивое развитие и процветание стран региона.»³

В развитии экономических связей Узбекистана со странами Центральной Азии, ускорение процессов интеграции можно рассматривать как отдельный фактор.

Узбекистан выступает центром энергетических и водных ресурсов Центральноазиатского региона, но многих вопросах является связующим звеном соседних республик.

Своеобразие природно-климатических условий Узбекистана оказывают решающее значение при выборе путей осуществления реформ. Республика является аграрно-индустриальной страной со значительным удельным весом сельского хозяйства в ВВП страны (до 40%). Поэтому открываются реальные перспективы развития аграрного сектора с выходом его продукции на мировой рынок.

На основе проведённых исследований можно сделать следующие выводы:

1. Процесс евроазиатской интеграции оказывает заметное влияние на развитие торгово-экономических отношений стран Центральной Азии, в частности Узбекистана как в рамках региональной интеграции, так и со странами Восточной (АТР) и Юго-Восточной Азии (АСЕАН), а также с Европейскими странами и странами-членами других сообществ.

2. Перспективные направления ЕвразЭС предусматривают создание единой таможенной зоны в регионе, введение в действие единой методологии ведения статистики внешней торговли, окончательная унификация правил и процедур таможенного контроля.

3. Большие перспективы открываются в совместном сотрудничестве стран расширяющихся на сегодня сообществ ЕвразЭС и ШОС. Развитие интеграционных связей в рамках ЕвразЭС и других региональных союзов позволяет судить о глобализации торгово-экономических связей, об интеграции финансовых рынков, капитала и рынка ценных бумаг на едином огромном геополитическом пространстве.

4. Особая перспектива открывается от деятельности транснациональных корпораций, создания их филиалов на огромном геополитическом пространстве.

5. Широкое развитие банковской сети в мире, активное участие международных банков и других международных финансовых институтов в экономических преобразованиях в странах Центральной Азии, также способствует развитию производительных сил ре-

³ Каримов И.А. Наша главная цель – демократизация и обновление общества, модернизация и реформирование страны. Речь на совместном заседании Законодательной палаты и Сената Олий Мажлиса Республики Узбекистан, 28 января 2005 г.

гиона, расширению внешнеэкономических связей, укреплению национальных экономик сотрудничающих государств.

Т.С. Расулов — к.э.н., доц., БФА

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Валютные отношения — это экономические отношения, связанные с функционированием мировых денег и обслуживающие различные виды хозяйственных связей между странами: внешнюю торговлю, вывоз капитала, инвестиции, предоставление займов и субсидий, научно-технический обмен, туризм и др.

Международные валютные отношения возникли с началом функционирования денег в международном платежном обороте и получали свое развитие по мере интенсификации международных обменов, движение товаров, капиталов и рабочей силы. Потребность упорядочить эти отношения привела к формированию национальных и мировой валютных систем.

Национальная валютная система представляет собой форму организации валютных отношений страны, определяемую национальным законодательством с учетом норм международного права.

Мировая валютная система — это форма организации международных валютных отношений, обусловленная развитием мирового хозяйства и юридически закрепляемая межгосударственными соглашениями.

Как во всех сферах мировых экономических отношений, в сфере валютного регулирования, государство вынуждено маневрировать между либерализмом (полной экономической свободой) и разного рода ограничениями. Полной свободы в сфере валютных отношений нет нигде. Государство, например, может запретить национальным экспортерам продавать вырученную валюту на рынке и обязать сдавать в обмен на национальную по официальному курсу. Таким образом, государство формирует свои валютные резервы, которые затем использует для оплаты международных обязательств, для валютных интервенций, хранит в резерве, и т. Д. Валютные ограничения определяют степень себестоимости (конвертируемости) валют.

Режим или порядок конвертируемости (обратимости) национальной валюты очень важен. Он определяет условия включения национальной экономики в мировую, возможности использования преимуществ международного разделения, труда, перемещения капиталов в страну и из страны. Режим обратимости определяет три

разновидности валют: «свободно конвертируемую валюту» (СКВ), «частично конвертируемую» и «неконвертируемую»

Частично конвертируемая валюта обладает признаком внутренней и внешней обратимости. Внутренняя обратимость означает, что граждане и юридические лица данной страны могут без ограничений покупать иностранную валюту по действующему курсу, осуществлять в этой валюте расчеты с зарубежными партнерами. При внешней обратимости свободный обмен любых валют на национальную валюту действует только в отношении иностранных граждан и юридических лиц.

Полная конвертируемость включает внутреннюю и внешнюю. Таким признаком обладают очень многие валюты в мире. Из них только пять-шесть считаются свободно используемыми в том смысле, что они в полном объеме выполняют функцию мировых денег. В этих валютах осуществляются все операции по международным расчетам и платежам. К свободно используемым валютам относятся: доллар США, ЕВРО, японская иена, английский фунт стерлингов, швейцарский франк, канадский доллар. Причем основная доля международных платежей (около 70%) осуществляется с помощью доллара США. Неконвертируемыми являются валюты тех стран, где применяются жесткие запреты и ограничения по ввозу, обмену, продаже и покупке национальной или иностранной валюты. Большинство развивающихся стран, бывшие социалистические страны, Россия и почти все государства СНГ имеют неконвертируемую валюту. Однако роль скоро та или иная страна движется к рыночному типу хозяйствования и намерена включиться в мировую экономику, переход к конвертируемости национальной валюты неизбежен. Следует помнить, что это не техническая операция. Она влечет за собой многочисленные экономические последствия, в том числе и негативные, для слаборазвитых, кризисных, отсталых экономик. А поэтому переход к конвертируемости должен осуществляться постепенно, параллельно со структурной перестройкой экономики, повышением ее эффективности и конкурентоспособности с производимыми на мировом рынке товарами.

Таким образом, характер валютных отношений зависит от конвертируемости валюты страны. Обратимость валюты не сводится к чисто технической возможности ее обмена. По сути, эта категория означает глубокое интегрирование национального хозяйства в мировое. Конвертируемость любой национальной денежной единицы обеспечивает стране долгосрочные выгоды от участия в многосторонней мировой системе торговли и расчетов, такие как:

— свободный выбор производителями и потребителями наиболее выгодных рынков сбыта и закупок внутри страны и за рубежом в каждый данный момент;

- расширение возможностей для привлечения иностранных инвестиций и осуществления инвестиций за рубежом;
- стимулирующее воздействие иностранной конкуренции на национальное хозяйство;
- подтягивание национального производства до международных стандартов по ценам, издержкам, качеству;
- возможность осуществления международных расчетов в национальных деньгах;
- возможность наиболее оптимальной специализации национального хозяйства с учетом относительных преимуществ.

В настоящее время Узбекистан делает всё возможное для интеграции в многосторонней мировой системе торговли и расчетов, и это позволяет говорить о том, что валютная система республики будет развиваться и укрепляться.

А.С. Жўраев – и.ф.д., ТМИ

ИҚТИСОДИЙ ИНТЕГРАЦИЯЛАШУВ ШАРОИТИДА МОЛИЯВИЙ ЭРКИНЛАШТИРИШ МАСАЛАЛАРИ

XX аср охирларига келиб молиявий инқирозларнинг кескин тус олиши, дунё ҳамжамиятини глобал молиявий либераллашув оқибатида келиб чиқадиган нобарқарорлик ва таназзул ҳолатларига эътиборлироқ бўлишга чорлади.

Кейинги пайтларда, глобал тартибсизликлар туфайли кўпгина мамлакатлар пул маблағлари ҳаракатига қўйиладиган чекловларнинг аввал жорий қилинган кўринишларига қайтмоқда.

Одатда, хорижий институтлар ва жисмоний шахсларнинг ўз маблағларини маҳаллий молия институтларига ссуда кўринишида ёки қимматли қозғалар бозорида инвестиция кўринишида жойлаштиришларига рухсат берилади. Маҳаллий компаниялар ва банкларга эса, хориждан қарз маблағларини қийинчиликларсиз жалб қилиши мумкин.

Аксинча, ҳозирги интеграциялашув даврида мамлакатдан ташқарига маблағларни жўнатиш янада осонроқ кечмоқда. Хорижликларга маҳаллий иқтисодиётда ишлаб топган маблағларини ўз мамлакатларига жўнатишга рухсат берилган ҳамда маҳаллий халқнинг чет элда банк ҳисобрақами очиши ва чет элга пул жўнатиши учун барча қулайликлар етарлидир.

Бир неча ўн йилликлар олдин кўплаб давлатларда капитал ҳаракати қаттиқ назорат остига олинар ва хорижий капиталнинг киришига ва албатта, унинг ўз мамлакатига қайтарилишига қатъий

чекловлар ўрнатилар эди. Капиталнинг Марказий банк рухсати билан маълум шартларда ва чекланган миқдорда ҳаракатланишига имкон берилиши ҳам жиддий характер касб этарди. Мазкур чекловларнинг бартараф этилиши, иқтисодчилар таъбирига кўра, капитал ҳисобрақамининг эркинлаштирилиши деб юритилади. Бу тўлов балансининг капитал ҳисобварағига тегишли бўлиб, унда савдо ва хизматлар ҳисобварағида акс этмайдиган маблағлар оқими ўз ифодасини топади.

Бир қанча давлатлар савдо ва хизматлар учун тўловни амалга оширишда валюта айирбошланишига рухсат беради. Бундай ҳолатда мамлакатда жорий ҳисобварақ конвертацияси мавжуд дейилади, лекин бу капитал ҳисобварағи конвертациясини англатмайди.

Қисқа муддатли капитал ҳаракати оқибатида келиб чиқиши мумкин бўлган нобарқарорликларга жавобан давлатлар капитал ҳисобрақамида чекловларни сақлашни маълум кўради. Масалан, Хитой, Ҳиндистон давлатларида ҳам капитал ҳисобварақлари етарлича конвертацияга эга эмас. Чунки бу давлатлар миллий валюталарини ташқи спекулятив тажовузларга нисбатан ҳимоясиз қолдиришни истамайди.

Лекин Фарб мамлакатлари ва халқаро молия институтлари маслаҳатларига биноан кўплаб ривожланаётган давлатлар яқин йилларда капитал ҳисобварақларини бирмунча либераллаштирдилар. Бу маслаҳатларнинг негизида либераллашув мамлакатда иқтисодий ўсиш суръатларини жадаллаштиради деган ғоя ётади. Глобал нуқтаи назардан эса, либераллашув юқори даромадни кўзлаб эркин ҳаракатланувчи халқаро капиталларнинг янада самарали тақсимланишига имкон яратади.

Ҳақиқатда эса, молиявий эркинлаштиришни рағбатлантирувчилар бўлиб хусусий молиявий институтлар (тижорат ва инвестиция банклари, инвестиция ва ҳежирлаш фондлари) ҳисобланади. Мазкур муассасалар ўларининг йирик суммадаги пул маблағларини мамлакатлар ҳудудлари бўйлаб спекулятив ва инвестицион фаолият кўринишида юқори даромадни кўзлаб эркин ҳаракатланишига тўсқинлик қилувчи чекловларни бекор қилинишидан манфаатдордир.

Хулоса ўрнида таъкидлаш жоизки, интеграциялашув шароитида капитал ва жорий ҳисобварақларга чекловлар киритилиши ёки уларни эркинлаштириш ҳар бир мамлакат миллий хусусиятларига ва молиявий секторининг қанчалик ривожланганлигига боғлиқ.

УЗБЕКИСТАН И ЕВРАЗЭС: ВЫГОДЫ И ПОТЕРИ

Главная цель экономической интеграции 12 стран членом Союза Независимых Государств (СНГ) использование преимуществ межгосударственного разделения труда, специализации и кооперирования производства для достижения общих стратегических и текущих интересов стран-участниц СНГ.

О принципиальной констатации на высшем уровне намерений следовать курсу углубления интеграции на рыночной и суверенной основах, свидетельствуют:

- принятие 22 января 1993 г. Советом глав государств СНГ Устава содружества, определившего его функциональные и организационные основы;

- подписание Договора о создании Экономического Союза;

- Соглашение о создании зоны свободной торговли;

- Договор о проведении согласованной антимонопольной политики;

- создание в 1994 г. Межгосударственного Экономического комитета с целью усиления координации хозяйственного сотрудничества стран СНГ;

- подписание соглашения о создании Платежного союза в 1994 г.

В Уставе СНГ содержится следующие направления согласованной экономической политики:

- формирование общего экономического пространства на базе рыночных отношений и свободного перемещение товаров, услуг, капиталов и рабочей силы;

- координация социальной политики, разработка совместных социальных программ и мер по снижению социальной напряженности в связи с проведением экономических реформ;

- развитием систем транспорта, связи, энергетических систем;

- координация кредитно-финансовой политики;

- содействие развитию торгово-экономических связей государств-членов;

- поощрения и взаимная защита инвестиций;

- содействие стандартизации и сертификации промышленной продукции и товаров;

- правовая охрана интеллектуальной собственности;

- содействие развитию общего информационного пространства;

- осуществление совместных проектов и программ в области науки и техники, образования, культуры и спорта.

Опыт реализации двусторонних соглашений показал сложность решения всех проблемных вопросов в области торгово-экономических связей между всеми государствами-членами СНГ. Некоторые страны СНГ входят более чем в одну группу. Первым этапом к реальному формированию единого экономического пространства в Содружестве стало создание Таможенного союза.

В октябре 2000 г. таможенный союз пяти был преобразован в *Евразийское экономическое сообщество (ЕвразЭС)*. Целью новой организации является формирование единого экономического пространства на территории стран-участниц. А в качестве ближайших задач сообщества определены: согласование структурных реформ экономики стран-участниц; создание единой транспортной структуры и единого транспортного рынка; введение единого таможенного тарифа; гармонизация национальных законодательств; выработка общего политического курса по отношению к международным организациям. Важнейшим качественным аспектом, который позволит превратить интеграцию из формальной в реальную, является создание нового механизма хозяйственного взаимодействия в ЕвразЭС. Для достижения этих целей согласован «План мероприятий по реализации приоритетных направлений развития ЕвразЭС на 2003-2006 и на последующие годы», предусматривающий ряд мер по формированию в рамках сообщества общего финансового рынка и развитию валютной интеграции. Это – обеспечение свободы движения капитала, создание общего рынка банковских услуг и страхового рынка, развитие сотрудничества на валютных и фондовых рынках и согласование принципов и условий перехода на единую валюту. В 2006 году планируется принятие соответствующего соглашения по созданию государствами – членами ЕвразЭС условий для предоставления друг другу национального режима с сохранением изъятий в отдельных секторах экономики в отношении учреждения и деятельности компаний, включая осуществление капиталовложений, в том числе путем приватизации.

Приоритетным является реализация в 2006 г. «Программы действий национальных банков по гармонизации систем гарантирования вкладов физических лиц в кредитно-финансовых организациях в соответствии с международными стандартами» и завершение «Плана реализации гармонизации банковского законодательства государств-членов ЕвразЭС на 2004-2006 гг.».

Центральным органом ЕвразЭС является Интеграционный комитет. Созданы также Межпарламентская ассамблея и Суд сообщества. При этом в учредительных документах новой организации впервые четко прописаны квоты каждой страны в финансировании межгосударственных структур и соответственно распределении голосов. Решение принимаются 2/3 голосов, но на практике по ключ-

чевым вопросам действует консенсус. Сообщество открыто для всех желающих присоединиться.

Между тем в новой организации согласование идет очень сложно. Каждая страна без оглядки на партнеров защищает своих экспортеров. Также существуют ряд проблем развития ЕвразЭС:

« Не удалось создать таможенную территорию без барьеров. Общий таможенный тариф России, Казахстана и Белоруссии охватывает около 60% товарной номенклатуры, из 11000 позиций ставки ввозных таможенных пошлин совпадают лишь по 6400 товаров. С Киргизией, вступившей в ВТО, совпадение составляет только 33%.

- Средневзвешенный уровень импортных пошлин в Казахстане 5%, в Киргизии – 7%, в России – 15%, в Узбекистане – 20%.

- В Белоруссии налог с продаж местных товаров составляет 5%, а на российский импорт установлен 15%.

- Существуют проблемы в области выданных субсидий для производства отдельных товаров (телевизоры в Белоруссии).

Включение Узбекистана в процессы международной экономической интеграции, которая охватывает все большее число стран и становится все более глубокой и интенсивной, - необходимой условие ускорения рыночных преобразований и эффективного развития национальной экономики.

Выгоды для экономики Узбекистана в развитии региональных интеграционных процессов являются:

- достигнутые эффекты масштаба путем более эффективного использования производственного и экономического потенциала ресурсов и расширение рынка сбыта продукции (услуг) по которым страна имеет относительные конкурентные преимущества;

- рост объема экспорта отечественных продукции;

- развитие внутрирегиональной конкуренции и повышение конкурентоспособности товаров и услуг;

- расширение доступа к различной номенклатуре и ассортименту товаров и сырья;

- углубление научно-технического сотрудничества и обмена; создание системы инфраструктуры;

- совместная защита экономических интересов на мировом рынке.

Узбекистан в интеграционных объединениях

Интеграционные объединения	Время создания и вступления Узбекистана		Страновой состав	Цели, направления
Сотрудничество независимых Государств (СНГ)	1991 г.	1991 г.	Азербайджан, Армения, Беларусь, Грузия, Казахстан, Кыргызстан, Молдова, Россия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан, Украина	Создания полноценной зоны свободной торговли в рамках Содружества, «без Пересаживания» через ступеньки интеграции, пока не будут достигнуты цели данного этапа; повышение эффективности торгово-экономического сотрудничества, свободное передвижение товаров.
Организация экономического сотрудничества (ЭКО)	1964 г.	1992 г.	Иран, Пакистан, Турция, Узбекистан, Азербайджан, Туркменистан, Кыргызстан, Таджикистан, Казахстан	Расширение взаимной торговли; создание условий для динамичного экономического роста и улучшения уровня жизни; совместная деятельность, направленная на преодоление торговых барьеров, и увеличение объема мировой торговли путем выработки общих подходов на международных форумах
Центрально-азиатское содружество (ЦАС)	1994 г.	1994 г.	Казахстан, Кыргызстан, Узбекистан, Таджикистан	Рациональное использование возобновляемых энергетических ресурсов и возобновляемых объектов с учетом интересов всех сторон; создание общерегиональной инфраструктуры транспортной системы; всестороннее развитие производственной кооперации и торгово-экономического сотрудничества; взаимодействие в гуманитарной сфере и решение экологических проблем; активизация взаимодействия в юриспруденции в целях укрепления безопасности.
Шанхайская Организация сотрудничества (ШОС)	1996 г.	2001 г.	Россия, Китай, Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан, Узбекистан	Борьба с терроризмом, сепаратизмом и экстремизмом. Создание единого экономического рынка
ЕврАзЭС	2000 г.	2005 г.	Россия, Казахстан, Кыргызстан, Белоруссия, Таджикистан, Узбекистан	Формирования единого экономического пространства на территории этих стран. Ближайшие задачи — согласование структурных реформ экономики стран участниц; создание единой транспортной структуры и транспортного рынка; введение единого таможенного тарифа; гармонизация национальных законов

На наш взгляд существуют возможные риски и потери, негативные последствия вхождения Узбекистана в региональное интеграционное объединение:

- возможность усиления зависимости внутреннего потребления от импорта;
- рост уязвимости экономики от финансового рынка региона;
- повышение риска из-за конъюнктуры мирового рынка.

Burkhanov U. – PhD in Finance, TFI

RELATIONSHIP BETWEEN RISK AND EXPECTED RETURN (CAPM)

Risk and expected return are compulsory factors influencing any investment decisions. All investors want to get high returns within the short period of time. However, the world experience shows that this very valuable desire brings only painful results. The reason for this is that the high returns always come together with high risks and vice versa. In this situation the sufficient research in this area is crucial phenomena.

It is commonplace to argue that the expected return on asset should be positively related to its risk. That is, individuals will hold a risky asset only if its expected return compensates for its risk. Financial economists frequently argue that the expected return on the market can be presented as:

$$R_m = R_f + \text{Risk premium}$$

In words, the expected return on the market is the sum of the risk-free rate plus some compensation for the risk inherent in the market portfolio. Note that the equation refers to the expected return on the market, not the actual return in a particular month or year. Because stocks have risk, the actual return on the market over a particular period can, of course, be below R_f , or can even be negative.

Since investors want compensation for risk, the risk premium is presumably positive. It is generally argued that the best estimate for the risk premium in the future is the average risk premium in the past. For example, analysts found that the expected return on common stock was 13.3 percent over 1936–2006. The average risk-free rate over the same time interval was 3.8 percent. Thus, the average difference between the two was 9.5 percent. Financial economists find this to be a useful estimate of the difference to occur in the future. If risk-free rate, generally estimated by the yield on a one-year Treasury bill, is 4 percent, the expected return on the market is

$$13.5\% = 4\% + 9.5\%$$

Now that we have estimated the expected return on the market as a whole, what is expected return on an individual security? We have argued that the beta of a security is the appropriate measure of risk in a large,

diversified portfolio. Since most investors are diversified, the expected return on a security should be positively related to its beta.

Actually, financial economists can be more precise about the relationship between expected return and beta. They posit that, under plausible conditions, the relationship between expected return and beta can be represented by following equation.

Capital-Asset-Pricing-Model:

$$R = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

Expected
return on
a security

= Risk-free rate + Beta of security *

Difference be-
tween expected
return
on market and
risk-free rate

This formula, which is called the capital-asset-pricing model (or CAPM for short), implies that the expected return on a security is linearly related to its beta. Since the average return on the market has been higher than the average risk-free rate over long periods of time, $R_m - R_f$ is presumably positive. Thus, the formula implies that the expected return on a security is positively related to its beta.

The CAPM was developed in the early 1960s.⁴ The derivation of the CAPM necessarily brings the reader through a discussion of efficient sets. This treatment—beginning with the case of two risky assets, moving to the case of many risky assets, and finishing when a riskless asset is added to many risky ones—is of great intuitive value.

In conclusion, it is worth to say that the appropriate use of CAPM allows to manage risks with the expected return.

Кузиева Н. Р. — и.ф.н., доц., ТМИ

ХОРИЖИЙ ИНВЕСТИЦИЯЛАР ИШТИРОКИДАГИ КОРХОНАЛАРНИНГ КРЕДИТ ТЎЛОВИГА ЛАЁҚАТЛИЛИГИНИ БАҲОЛАШ УСЛУБИЁТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Ҳозирги даврда ривожланган хорижий давлатларнинг банк амалиётида юридик шахсларнинг кредит тўловига лаёқатлилигини баҳолашда «СAMPARI», «Олти С», «АРБ» тизимларидан кенг қўламда фойдаланилмоқда.

Корхоналарнинг кредит тўловига лаёқатлилигини баҳолашнинг «СAMPARI» усулида молиявий ҳужжатлар ичидан мижоз фаолиятининг асосий йўналишларини белгиловчи ҳужжатлар

⁴ In particular, See Jack Treynor, «Toward a theory of the market value of risky assets,» unpublished manuscript (1961); William F.Sharpe, «Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk,» Journal of Finance (September 1964).

ажратиб олинади ва таҳлил қилинади. Бу усулнинг ижобий томонларидан бири — бу мижознинг молиявий имкониятидан ташқари шахсий сифатларини ҳам баҳолаш имкони мавжуд. Ундан фойдаланиш самарадорлигига эришишнинг зарурий шarti бўлиб, олинadиган маълумотларнинг ҳаққонийлиги ҳисобланади.

Бугунги кунга келиб турли мамлакатларнинг тижорат банклари томонидан хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналарнинг кредит тўловига лаёқатлилигини баҳолашда бир нечта баҳолаш тизимларидан фойдаланилди. Баҳолаш тизимлари бир-биридан кўрсаткичларнинг сони, мижознинг умумий рейтингини даражаси, ёндашувнинг моҳиятига кўра сезиларли даражада фарқ қилади.

Россия Федерациясида кенг қўлланилаётган баҳолаш усули Россия банклар уюшмаси томонидан ишлаб чиқилган. Ушбу усулда мижозларнинг кредит тўловига лаёқатлилиги қуйидаги йўналишлар бўйича таҳлил қилинади:

- раҳбариятининг маъсулиятлилиги ва малакали эканлиги, аввал олинган кредитлар бўйича тўловларнинг ўз вақтида амалга оширилганлиги;

- маҳсулот ишлаб чиқариш ва сотиш, унинг рақобатбардошлигини таъминлаш;

- мижоз фаолиятининг даромадлилик даражаси;

- лойиҳада кўзланган натижага эришиш;

- кредит аризасида кўрсатилган суммани асосланганлиги;

- кредитнинг таъминоти.

Фикримизча, мазкур усулнинг асосий камчилиги, дастлабки икки йўналиш бўйича аниқ мезонларнинг мавжуд эмаслиги ҳисобланади. Бу эса, мижознинг кредит тўловига лаёқатлилигини баҳолашда чалкашликларни юзага келтиради.

Ривожланаётган мамлакатларда, мижозларнинг сезиларли қисмида пул оқимининг нобарқарорлиги кузатилмоқда. Шу сабабли, мазкур мамлакатларда хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналарнинг кредит тўловига лаёқатлилигини баҳолашнинг «пул оқимини баҳолаш» усулидан фойдаланиш мақсадга мувофиқ эмас.

Айни вақтда, Ўзбекистонда қўлланилиб келинаётган хорижий инвестициялар иштирокидаги корхоналарнинг кредит тўловига лаёқатлилигини баҳолашнинг «молиявий коэффициентлар» усули бир қатор камчиликларга эга бўлиб, улардан асосийлари сифатида қуйидагиларни ажратиб кўрсатиш мумкин:

а) Молиявий коэффициентлар мижоз фаолиятининг фақат алоҳида томонларини акс эттиради. Шу сабабли, мижознинг кредит тўловига лаёқатлилигини баҳолашда фақат молиявий коэффициентлар билан чекланиб қолиш тўғри эмас.

б) Мижознинг яқин келажакдаги тўловга қобиллигини баҳолаш имконини бермайди.

Юқорида қайд этилган камчиликларни бартараф этиш, фикримизча, кредит гуловига лаёқатлилики баҳолашнинг учала усулидан — пул оқимини баҳолаш усули, молиявий коэффициентлар усули ва прогнозлаш усулидан бир вақтнинг ўзида фойдаланишни тақозо этади.

Каюмов Р.И. — к.э.н., ТГЭУ

НЕОБХОДИМОСТЬ СОЗДАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ ДЛЯ УСКОРЕННОГО ВХОЖДЕНИЯ РЕСПУБЛИКИ В ВТО

1. Последние десятилетия развития мировой экономики характеризуются высокими темпами ее глобализации, что обусловлено транснационализацией экономики, углублением международного разделения труда, развитием транспортной инфраструктуры и другими геополитическими факторами. Все это в совокупности подталкивает капитал выходить за территориальные рамки отдельных государств и регионов.

2. Чем масштабнее процесс перелива капитала из одной страны в другую и чем шире его границы, тем больше операции приходится на международные финансовые рынки и увеличивается спрос на международные финансовые центры, через которые могут осуществляться эти операции. Другими словами, основная суть финансовых центров заключается в обеспечении бесперебойного движения капитала между различными странами. Однако, рассмотрение финансовых центров только как механизма удовлетворения спроса, является неполным.

3. Развитие микроэлектроники и компьютерных средств связи способствовали существенному ускорению расчетов, в том числе и международных, открыли новые возможности для международных финансовых центров по аккумуляции и перераспределению свободных финансовых ресурсов между различными финансовыми рынками (как территориальными, так и международными). Географическое расположение этих финансовых центров обеспечивает круглосуточную работу финансовых рынков. Тем самым, международные финансовые центры, предоставляя возможность большего выбора объектов вложения капитала в территориальном масштабе, и, подкрепляя это значительными финансовыми ресурсами, подталкивают субъектов хозяйствования выходить на международные рынки. В данном случае, мы видим взаимную и обратную связь причины и следствия.

4. Вступление нашей страны в ЕврАзЭС и предстоящие ее членство в ВТО создают объективные предпосылки расширения внешне-экономических связей республики с другими государствами и обуславливают необходимость ускоренной модернизации экономики Узбекистана. Учитывая роль международных финансовых центров в

процессах глобализации, особую актуальность приобретают вопросы создания финансовых центров на базе финансовых рынков республики с последующим приданием им статуса международных.

5. Реализация данной идеи предполагает осуществление ряда организационных мероприятий: создание необходимой информационной сети, в т.ч. Wireless connection вокруг этих центров; организацию торговли ценными бумагами иностранных эмитентов на республиканских фондовых рынках; формирование межбанковских валютных и международных кредитных рынков и открытие доступа к валютным операциям для всех желающих через рынок FOREX; создание институтов финансовых посредников и инфраструктуры для каждого рынка; подготовка специалистов для таких рынков и др.

Кудайбергенов Ж. Ш. – БФА,
Хошимов Э. А. – БФА

ВОПРОСЫ ИНТЕГРАЦИИ УЗБЕКИСТАНА В РАМКАХ ЕВРАЗЭС

В условиях глобализации, когда донорные страны получают преимущества от этого процесса и действуют в своих интересах, многим развивающимся странам приходится объединяться в экономические сообщества для защиты от отрицательных последствий глобализации. Например, мировая валютная система в большей степени соответствует интересам развитых стран, в частности США. Нестабильность мировой экономики и обеспечение стабильности в странах Центральной Азии и России предопределило создание Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС).

Основными функциями Евразийского экономического сообщества является формирование общих внешних таможенных границ входящих в нее стран (Белоруссия, Казахстан, Киргизия, Россия, Таджикистан и Узбекистан), выработкой единой внешнеэкономической политики, тарифов, цен и другими составляющими функционирования общего рынка.

ЕврАзЭС создано для эффективного продвижения процесса формирования государствами-участниками Таможенного союза, Единого экономического пространства, координации их подходов при интеграции в мировую экономику и международную торговую систему. После завершения всех предписанных этапов развития сотрудничества стран-членов в рамках ЕврАзЭС, как предполагается, будет введена единая валюта и последним этапом является – создание единого экономического пространства в рамках ЕврАзЭС.

Одним из основных задач в рамках данной организации является формирование общего финансового рынка и развитие валютной интеграции⁵.

Введение единой валюты, формирование общего рынка и развитие валютной интеграции обуславливает необходимость проведения исследования в области анализа текущего состояния банковской системы Узбекистана и ее готовность эффективного функционирования в рамках ЕврАзЭС. При этом ощущается необходимость исследования и разработок возможных сценарии последствия для банковского сектора Узбекистана после формирования общего финансового рынка в рамках данной организации, т.е. анализ на возможные выгоды и потери банковского сектора страны от интеграции в единую финансовую систему стран-партнёров в рамках данного экономического союза. Решение этих проблем на сегодняшний день является одной из первостепенных задач экономического развития Республики Узбекистан.

Повышение финансового потенциала банковской системы, наращивание банковских ресурсов и расширение границ рынка банковских услуг играет ключевую роль в процессе эффективной интеграции Узбекистана в данную организацию. Важно отметить, что обеспечение устойчивости позиции отечественных банков на финансовом рынке ЕврАзЭС является необходимостью для укрепления позиции Узбекистана на данном рынке. Поэтому процесс интеграции в рамках ЕврАзЭС, в которую постепенно будут втягиваться национальные банковские системы, требует разработку конкретных программ и принятие координационных мер по укреплению конкурентоспособности данного сектора. Однако, необходимо отметить, что разработанные меры и конкретные предложения по повышению конкурентоспособности банковской системы должны опираться на результаты теоретических и практических исследований рынка банковских услуг на рассматриваемом пространстве.

Г.А. Насритдинова – БФА

РОЛЬ АЗИАТСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ В РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В УЗБЕКИСТАНЕ

Международный опыт реализации структурных реформ в различных странах с переходной экономикой подтверждает ключевую роль иностранных инвестиций в техническом перевооружении и модернизации промышленных предприятий, создании и развитии объектов инфраструктуры.

⁵ www.evrases.com

И в нашей стране с приобретением независимости формирование условий для роста иностранных инвестиций является стратегически важным вопросом, которому уделяется большое внимание. Так и на 2006 год в качестве одного из важнейших приоритетов дальнейшего углубления экономических реформ определено расширение масштабов структурных реформ и модернизации экономики, создание всех необходимых условий для роста привлечения иностранных инвестиций.

На международном рынке капитала присутствует множество финансовых игроков, предлагающих разнообразные условия кредитования. Среди них можно выделить несколько крупных фондов и банков, способных инвестировать в крупномасштабные инвестиционные проекты, направленные на развитие. Такие институты как АБР, Исламский Банк Развития, Кувейтский Фонд Арабского Экономического Развития, Фонд ОПЕК, KfW, JVIC оказывают значительную поддержку странам на этапе реформ путем предоставления достаточно больших сроков погашения кредита, длительных льготных периодов и доступных кредитных ставок.

Узбекистан вступил в АБР в декабре 1995 года. С самого начала сотрудничества основными направлениями совместной реализации проектов в Узбекистане были определены:

- развитие сельской местности (включая улучшение ирригационного и мелиоративного состояния земель, повышение качества водообеспечения и водоснабжение, в том числе питьевой водой);
- содействие развитию малого бизнеса и частного предпринимательства во всех отраслях экономики, включая предоставление кредитных линий для реализации проектов;
- модернизация и реформирование здравоохранения и образования, включая развитие раннего детства;
- развитие регионального сотрудничества в рамках инициативы ЦАРЭС (центрально-азиатское региональное сотрудничество) в сфере энергетики, транспорта и торговли.

Кредиты АБР носят долгосрочный льготный характер, направлены на развитие и предоставляются при стандартных условиях на 25 лет с 5-летним льготным периодом, по ставке LIBOR+0,6% годовых. Кроме того, Банком учрежден Азиатский фонд развития ресурсами которого предоставляются сроком до 32-х лет с 8-летним льготным периодом, по ставке 1% годовых – в течении льготного периода, 1,5% - по истечению льготного периода.

За весь период сотрудничества Азиатским Банком Развития предоставлено Узбекистану 914,7 млн. долл. США для реализации 21 проекта, которые в настоящее время находятся на различных этапах реализации. Из общей суммы выделенных средств, по состоянию на 1 сентября 2006г. Освоено 407,35 млн. долл. США или 48%.

Наряду с выделением кредитных ресурсов АБР предоставляет гранты технического содействия в различных секторах экономики. Всего, различным министерствам, ведомствам и хозяйствующим субъектам Узбекистана Банком оказана техническая помощь на общую сумму 32 млн. долл. США⁶.

Из объема содействия АБР, по линии кредитования и грантов, предоставленных Узбекистану, перечня реализуемых проектов, видно какой серьезный вклад вносит этот институт в реализацию структурной и инвестиционной политики, служит источником финансирования важных инвестиционных проектов.

В этой связи целесообразно дальнейшее расширение секторов охватываемых сотрудничеством с Банком, так как реализуемые совместно проекты играют локомотивную роль в реформировании отрасли и служат дополнительным катализатором привлечения иностранных инвестиций.

В частности, до настоящего времени Банк практически не проводил операции в частном секторе ограничиваясь предоставлением кредитных линий для финансирования проектов малого бизнеса. При этом, расширение объемов и перечня операций АБР в частном секторе – например, участие Банка в капитале вновь создаваемых частных предприятий, предоставление субординированных кредитов, участие АБР в приватизации объектов государственности и т.д. могло значительно бы увеличить положительный эффект двустороннего сотрудничества.

Х.У. Рахимова – БФА

ИНТЕГРАЦИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН И ЗАДАЧИ СОЗДАНИЯ ЕДИНОЙ СИСТЕМЫ РАСЧЕТОВ И ПЛАТЕЖЕЙ В РАМКАХ ЕВРАЗЭС

Евразийское экономическое сообщество (ЕврАзЭС) организовано с целью создания свободной зоны торговли и единой таможенной системы на территории стран членов-партнёров в рамках данного сообщества. Правительство Узбекистана, делая выводы на опыте прошлых лет своей внешнеэкономической деятельности, который сопровождался трудностями и отсутствием определенных поддержек со стороны, в процессе экономического становления его как суверенитетного государства, пришли к безоговорочному и оптимальному решению о необходимости присоединения Узбекистана к данной организации. В январе 2006 года Узбекистан был принят полноправным членом в эту организацию.

⁶ Источник: официальный сайт АБР
(http://adb.org/documents/fact_sheet/uzb/asp?p=ctryuzb)

Егопрос расширения и развитие сотрудничества стран партнёров в рамках ЕврАзЭС — стал занимать важное место среди экономических и политических вопросов в евроазиатской части мира.

Совет ЕврАзЭС разработал программу развития интеграции стран — партнёров данной организации. *Первым этапом* на пути интеграции государств — участников ЕврАзЭС является создание зоны свободной торговли. *Вторым этапом* — создание таможенного союза, который предусматривает свободное перемещение товаров при условии обеспечения полной унификации нормативных актов. *Третьим этапом* станет формирование единого экономического пространства, т.е. обеспечение условий для свободного перемещения рабочей силы, услуг, капиталов в рамках ЕврАзЭС. После успешного завершения всех предписанных этапов в рамках данной организации в сфере банковской системы предполагается введение единой валюты, формирование общего рынка, развитие валютной интеграции и создание единой платёжной системы.

Спыт интеграции стран Европейского союза показывает, что введение единой валюты «Евро» и создание единой платёжной системы на территории данного союза потребовалась больше 5 лет подготовительной работы для решения ряда экономических, технических, законодательных и др. вопросов, как на уровнях стран-партнёров, так и на уровне союза.

Введение единой валюты и создание единой системы расчетов и платежей на территории ЕврАзЭС, требует от всех ее стран-членов подготовку к данной экономической части интеграции. При создании единой платёжной системы определенные особенности и различия платёжных систем стран членов ЕврАзЭС могут стать «головомолкой» проблемой при унификации системы расчётов и платежей в пространстве стран ЕврАзЭС.

Для подготовки Республики Узбекистан к такой форме высокой интеграции требуется решения таких важных экономических вопросов, как качественное преобразования национальной платёжной системы, повышения платежеспособности национальной валюты «Сум», качественное улучшения платежного баланса страны, повышения резервного фонда в иностранной валюте, расширения производства и экспортного товарооборота, повышения уровня капитализации и конкурентоспособности коммерческих банков. Это далеко не полный перечень экономических вопросов требующих ответа.

Для успешной разработки приоритетных направлений по развитию национальной платёжной системы и подготовке её к интеграции, на наш взгляд, важно исследовать следующие научные области. *Во-первых*, нужно провести комплексный анализ состояния экономик стран-партнёров ЕврАзЭС и в этом плане определить место и позицию Узбекистана. *Во-вторых*, следует особое внимание уделить во-

просу повышения статуса и конкурентоспособности банковской системы республики в рамках ЕврАзЭС. *В-третьих*, следует особое место уделить аспектам денежно-кредитной политики стран членов ЕврАзЭС, которые имеют общие и специфические стороны, и влияние их на перспективный план введения единой валюты.

В-четвёртых, в платёжных системах стран – партнёров следует провести коренные качественные преобразования с учётом их индивидуальных и общих экономических требований и интересов, а также обеспечить решение задач унификации, как банковской деятельности, так и соответствующих норм и правил в расчётно-платёжной сфере. *В-пятых*, на основе результатов исследования вышеуказанных актуальных вопросов следует разработать стратегическую программу организации единой платёжной системы на территориальном пространстве ЕврАзЭС и выделить приоритеты развития платёжной системы Республики Узбекистан.

Э.А. Хошимов – БМА

ГЛОБАЛЛАШУВ ШАРОИТИДА ВАЛЮТА КУРСИ ВА УНИНГ ИҚТИСОДИЙ ЎСИШИНИ ТАЪМИНЛАШДАГИ ЎРНИ

Жаҳон иқтисодиётида глобаллашув жараёнларининг кескин тус олиши ҳар бир мамлакатдан капиталнинг эркин ҳаракатланиши ва ташқи валютавий тажовузларга жавоб берадиган мувофиқ валюта сиёсатини амалга оширишни тақозо этади. Шундай экан, мамлакатнинг миллий хусусиятларидан келиб чиқиб мос валюта режими ни танлаш, валютани тартибга солишга замонавий ёндашиш, бозор механизмига асосланган валютавий назорат турларини самарали қўллаш ҳозирги глобал муҳитнинг долзарб масалаларидандир.

1973 йилда Бреттон Вудс тизими барҳам топгач, кўплаб ўтиш иқтисодиёти мамлакатлари валютани қатъий боғлаб қўйиш режими дан воз кечиб, ўзгарувчан валюта режими томон ўтдилар. Шундан сўнг, мамлакат ички мақсадларига хизмат қилувчи мувофиқ валюта курси режимини танлаш халқаро музокараларнинг долзарб мавзусига айланиб кетди. Яқин йилларда бир неча ўтиш иқтисодиёти мамлакатлари оғир молиявий инқирозлар ва макронқиқтисодий нобарқарорликни бошдан кечирди (Мексика (1994-95), Шарқий Осиё (1997), Россия (1998), Туркия (2000-2001) ва Аргентина (2001-2002)). Бу воқеликларга асосий сабаб қилиб нобарқарор ва номувофиқ валюта курси режими кўрсатилмоқда. Буни қанчалик асосли эканлигини аниқлаш учун валюта курси режими ва иқтисодий ўсиш ўртасидаги алоқадорликни изчил тадқиқ этиш талаб этилади.

Милтон Фридмен бошчилигидаги кўпчилик иқтисодчи олимлар валюта курси режими ўзининг иқтисодий шокларга жавобан ишлаб чиқиладиган мувофиқлаштирувчи сиёсатга таъсири орқали иқтисодий ўсишга ҳисса қўшиши мумкинлигини тадқиқ қилганлар. Фридмендан (1953) сўнг, бир неча назариялар унинг ғояларини тасдиқлади ва ўзгарувчан валюта курси режими қатъий белгиланган валюта режимига нисбатан мамлакат иқтисодиётини реал шоклардан самарали ҳимоя қилиши мумкинлигини илғари сурди. Кейинчалик, Брода (2002) Фридмен фаразларини қўллаб-қувватлади ҳамда қатъий ставкали режимга эга бўлган давлатларда савдо шоклари туфайли баҳолар пасайганда реал валюта курсининг тушиш суръатлари паст бўлганлиги оқибатида реал ЯИМда кескин пасайиш кузатилиши мумкинлиги таъкидлади. Ўзгарувчан валюта курси режимларига эга бўлган давлатларда эса, бундай шароитда валюта курси кескин тушади ва реал ЯИМнинг камайиш суръатлари жуда паст бўлади. Шунга қарамай, Мундел (1968) узоқ муддатли истиқболда валюта курси режимини танлаш иқтисодий ўсишга катта таъсир қилмаслигини таъкидлаб ўтган. Унга кўра валюта курсини мувозанатлаштиришга қаратилган мувофиқлаштирувчи тадбирлар қисқа муддатли истиқболда қатъий белгиланган ва ўзгарувчан режимларда фарқ қилишига қарамасдан, узоқ муддатли истиқболда валюта курси режимлари ўргасида йирик фарқлар кузатилмайди. Бундан ташқари, ўзгарувчан валюта курси режими мамлакатни ички ва ташқи шокларга қарши восита — мустақил монетар сиёсат ўтказиш имконияти билан таъминлайди.

Бундан ташқари, валюта курси режими иқтисодий ўсишга билвосита таъсир кўрсатади ва бунда таъсир объекти сифатида инвестиция, мамлакатнинг халқаро савдога очиқлик даражаси, капитал оқими, молиявий сектор ҳамда монетар институтларнинг ривожланиши каби иқтисодий ўсиш омиллари иштирок этади. Валюта курси режимини танлаш борасида иқтисодчи-олим, Франкелнинг фикрлари жуда ўринлидир: «Барча давлатлар учун мос бўлган ёки ҳамма вақт тўғри бўлган валюта курси режими мавжуд эмас.»

Мамлакатимизда ҳам миллий ифтихоримиз—сўмнинг муомалага киритилиши билан валюта курси режими сузиб юрувчи режим тусини олди ва ХВФ томонидан бошқариладиган сузиб юрувчи режим сифатида тан олинди. Бошқариладиган сузиб юрувчи валюта курси режими пухта ўйланган ва асосланган макроиқтисодий сиёсат, кучли молиявий секторга эга бўлган иқтисодий муҳитда самара бериши мумкин.

Хулоса ўрнида таъкидлаш лозимки, валюта курсининг иқтисодий ўсишга бевосита ва билвосита таъсирининг қай даражада бўлиши нафақат валюта режимига, балки иқтисодиётдаги инвестицион муҳит, монетар муассасаларга нисбатан жамоатчилик ишончи, кучли молиявий секторнинг мавжуд бўлиши кабиларга боғлиқдир.

К ВОПРОСУ РАЗВИТИЯ КРЕДИТНОЙ КООПЕРАЦИИ В СФЕРЕ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОГО ПРОИЗВОДСТВА

По оценкам экспертов Международных финансовых институтов, работающих в Кыргызстане, одной из основных причин недостаточной эффективности кредитно-финансового обеспечения потребностей отечественных предприятий сельского хозяйства является низкий уровень развития кредитной кооперации в Республике Кыргызстан.

Принципиальное отличие услуг институтов кредитной кооперации от традиционных кредитных услуг коммерческих банков заключается в доступности, дешевизне и простоте оформления выдаваемых ими кредитных ресурсов. Наличие данных преимуществ снискала кредитной кооперации высокий имидж во многих странах мира, использующих ее в деле развития такой сложной и высоко рискованной сферы бизнеса, как сельскохозяйственное производство. Учитывая данные обстоятельства, в Кыргызской Республике с первых лет независимости предпринимались попытки организовать эффективную систему кредитной кооперации на селе. В настоящее время в стране действуют более 100 кредитных кооперативов, членами которых являются свыше 3 тысяч кыргызских фермеров.

В ряде регионов кредитные кооперативы постепенно превращаются в неотъемлемую составную часть их хозяйственной жизни, оказывая существенную помощь субъектам сельскохозяйственного производства из числа фермерских хозяйств и малых предприятий. Вместе с тем, результаты проведенного исследования показывают, что, несмотря на аграрную направленность национальной экономики и большую территориальную разбросанность субъектов сельского хозяйства, процесс формирования кредитной кооперации в Кыргызстане протекает стихийно и складывается достаточно сложно. Причинами тому — недооценка многими органами государственного управления и банковского надзора роли кредитной кооперации вообще, и ее специфики в сельскохозяйственном бизнесе — в особенности. Негативно сказывается и то, что у многих руководителей банковских финансовых органов имеется недопонимание того факта, что основой сельскохозяйственного производства в такой стране, как Кыргызстан, является огромная масса средних и мелких, а отнюдь не крупных предпринимателей. И именно средний слой в данной сфере материального производства республики формирует деловую и социальную среду, являющуюся необходимой почвой для реализации эффективной государственной политики в области реформирования предприятий сельскохозяйственного профиля.

Масштабы и темпы развития кредитной кооперации сдерживаются из-за медленного реформирования действующего в Кыргызстане законодательства, препятствующего быстрому вхождению кредитной кооперации в существующее правовое поле.

И, наконец, необходимо откровенно признать наличие в республике сильного противодействия процессу развития кредитной кооперации в сельской местности со стороны отдельных коммерческих банков, слабо осознающих ее большое социальное значение и выходящих в кредитных кооперативах не партнеров, а опасных конкурентов.

В заключении можно сделать вывод о том, что в кредитной кооперации скрыт огромный, но пока еще невостребованный в полном объеме потенциал содействия развитию сельскохозяйственного производства. При этом его эффективность измеряет не только масштабами и стоимостью предоставляемых кредитных ресурсов, но позитивным влиянием на уровень демократизации кредитной деятельности, что имеет немаловажное значение для углубления экономических преобразований в Кыргызстане в целом.

Урманова Н. Р. — ЦСЭИ

БАНКИ НА РЫНКЕ МИКРОФИНАНСОВЫХ УСЛУГ: ВОЗМОЖНЫЕ ПУТИ ВЗАИМООТНОШЕНИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ И МФО

Микрофинансовые организации вносят существенный вклад в развитие малого бизнеса и частного предпринимательства, тем самым стимулируют снижение уровня малоимущих слоев населения в своих странах. Для микрофинансового сектора Узбекистана характерно превалирование на рынке коммерческих банков, на долю которых приходится более 50% микрокредитов; динамичное развитие кредитных союзов, а также устойчивая тенденция к росту микрофинансовых организаций. Однако, их доля на рынке все еще незначительна около 7% (Кыргызстане — 95%, Таджикистане — 90%). Изменить МФО должны стать тем промежуточным звеном, где выдача мелких кредитов уже возможна, но еще нерентабельна для банков (суммы предлагаемых банками микрокредитов велики для многих клиентов микрофинансирования, а требование к залоговому обеспечению является неприемлемым для рассматриваемой категории заемщиков). Существуют ряд факторов, препятствующих дальнейшему развитию данных структур, среди которых — проблема доступа к коммерческим источникам финансирования.

Особое внимание здесь следует уделять вопросам взаимоотношений коммерческих банков и МФО, что может решить проблему

доступа к коммерческим источникам финансирования. Наиболее подходящим способом вхождения банков в сферу микрофинансирования является сотрудничество с уже действующими на данном сегменте МФИ. Для банка такое сотрудничество может быть привлекательным невысокими затратами, по сравнению с самостоятельной деятельностью в сфере микрофинансирования. Самой простой формой таких взаимоотношений являются кредитные отношения.

Необходимо обратить внимание на инструмент гарантии, с помощью которого можно увеличить размер, используемых МФО ресурсов коммерческих банков. Посредническая гарантия повышает стоимость кредита для МФО, увеличивает временные затраты на получение займа, однако ее использование дает результат, применение данного инструмента снизит риск кредитования МФО, что может повлиять на принятие положительного решения о выдаче кредита. Следует рассмотреть возможность предоставления донорами гарантий по коммерческим кредитам для МФО, что будет способствовать увеличению ресурсов МФИ, снижению зависимости МФИ от донорских средств, а также развитию взаимоотношений между банками и МФИ. Кроме того, для стабильно работающих микрофинансовых организаций, финансирование которых донорами уже прекращено, может возникнуть необходимость в дополнительных средствах для расширения своей деятельности. Однако, даже при наличии устойчиво функционирующего бизнеса получение кредита в коммерческом банке может быть сопряжено с рядом проблем, например, отсутствие необходимого залогового обеспечения. Донор, имея опыт работы с данной структурой, но не предполагающий выделение дополнительных ресурсов, может способствовать получению кредитов коммерческих банков, предоставляя гарантию или поручительство. В то же время, не выделяя ресурсы, оказывает помощь в развитии подопечной структуре. По мере развития отношений МФИ и банка процент гарантии может уменьшаться, что имеет место в международной практике и в последствии необходимость в гарантии может отпасть. Кроме того, формируется кредитная история МФИ, что также является немаловажным для дальнейшей деятельности микрофинансовой организации при привлечении финансовых ресурсов из коммерческих источников.

МОЛИЯВИЙ ИНТЕГРАЦИЯЛАШУВ ШАРОИТИДА ВАЛЮТА КУРСИНИ ТАНЛАШ МАСАЛАЛАРИ

Интеграциялашув жараёнлари тобора кескин тус олаётган бир пайтда ҳар бир давлат ички стратегик мақсадларига эришиш учун миллий хусусиятларни ўзида мужассам этувчи валюта курси режими танлашга ҳаракат қилади. Молиявий интеграциялашув туфайли халқаро майдонда рақобат йирик фирмалар ва банклар ўртасида эмас, балки миллий пул тизимлари ва валюта курси режимлари ўртасида бормоқда. Бу эса дунё мамлакатларининг валюта курси режимлари қиёфасини борган сари ўзгариб боришига замин яратмоқда. Бундай шароитда валюта курсини танлаш сиёсатини такомиллаштириш, валюта режимлари ўртасидаги фарқларни, уларнинг афзаллик ва камчиликларини тадқиқ қилиш ҳозирги куннинг жуда долзарб масалаларидан биридир.

Авваламбор, мамлакат иқтисодий манфаатларига мос келадиган валюта курси режимини танлаш турли омилларга, жумладан, мамлакатнинг миллий хусусиятига (мамлакатнинг катталиги, капитал оқимига нисбатан очиқлиги, ишлаб чиқариш ва экспортнинг структуравий тузилиши, иқтисодий ривожланиш босқичи, мамлакатдаги инфляция анъаналари ва у юз тутадиган «шок»ларнинг табиати ва манбалари), мамлакатдаги сиёсий ҳолатларга, сиёсатчилар ва молиявий муассасаларга бўлган жамоатчилик ишончига боғлиқ. Шу сабабдан барча дунё мамлакатларига мос келадиган ягона идеал валюта курси режими мавжуд эмас. Шунини таъкидлаш лозимки, бир мамлакат учун мос бўлган валюта режими вақт ўтиши билан мамлакатдаги шарт-шароит ўзгариши туфайли ўзгариб туради.

Шундай бўлсада, валюта режимини танлаш борасида қуйидаги умумий ва назарий ҳулосаларга келиш мумкин: (1) сузиб юрвчи валюта курси режими саноати тараққий этган йирик ва ўрта давлатларга, шунингдек, халқаро капитал бозорларига тўлиқ интеграциялашган, диверсификацияланган ишлаб чиқариш ва савдога, барқарор молиявий секторга эга бўлган ўтиш иқтисодиёти давлатларига; (2) оралиқ валюта курси режимлари нисбатан кучлироқ барқарор молиявий секторга ва интизомли макроиқтисодий сиёсатга эга бўлган ўтиш иқтисодиёти ва бошқа ривожланаётган давлатларга; (3) юмшоқ боғланган валюта режимлари халқаро капитал бозорлари билан алоқалари чекланган, ишлаб чиқариш ва экспорт таркиби яхши диверсификацияланмаган, молия бозорлари ривожланмаган, молиявий интизом ва ишонч етишмайдиган ривожланаётган давлатларга; (4) ва ниҳоят, қаттиқ боғланган валюта режимлари монетар соҳада тартибсизликлар тарихий тус олган, аҳолиси

юқори инфляцияга кўникиб кетган ва монетар сиёсатни амалга оширувчи органларга ишонч етишмайдиган давлатларга мос келади.

Мустақиллигимизнинг дастлабки йилларидан, янада аниқроғи, миллий ифтихоримиз – сўмнинг муомалага киритилиши билан мамлакатимиз ўз валютаси тақдири учун курашиш имконига эга бўлди. Мамлакатдаги валюта курси режими эса, сузиб юривчи мақомга эга бўлиб, ХВФ томонидан бошқариладиган сузиб юривчи режим сифатида тан олинди.

Шундай экан, сузиб юривчи валюта курси режимида миллий валюта қадрини ошириш, инфляцияни янада жиловлаш, барқарор иқтисодий ўсишни таъминлаш Ўзбекистон каби ўтиш иқтисодиёти мамлакатлари учун ҳозирги босқичда асосий мақсадлардан бўлиб қолаверади.

Умумий хулосаларга таяниб ишлаб чиқилган қуйидаги таклифларимизни амалиётга жорий этилиши, ўйлаймизки, мақсадга мувофиқ бўлади:

– таъсир доираси кенг бўлган кучли ва эҳтиёткор макроиқтисодий сиёсат юргизиш;

– монетар сиёсатга устуворлик берган ҳолда, Марказий банк мустақиллигини ошириш;

– валюта курси мақсадларига мувофиқ бўлган монетар сиёсатни ишлаб чиқиш;

– зарур бўлганда капитал оқимига нисбатан танлама бозор назорати турларини жорий этиш.

Э.М.Максумов – ТМИ,

З.Т.Рахимова – ТМИ

ГЛОБАЛЛАШУВ ШАРОНГИДА ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ ВАЛЮТА ДЕРИВАТИВЛАРИ МЕХАНИЗМИ

Маълумки, тижорат банклари томонидан амалга ошириладиган валюта операция турлари Ўзбекистон Республикаси Марказий банки Бошқаруви томонидан 1998 йил 28 мартда тасдиқланган 31-сонли «Тижорат банкларига чет эл валютасидаги операцияларни амалга ошириш учун лицензиялар бериш тартиби»да келтирилган. Ушбу тартибга кўра, тижорат банклари бугунги кунда қуйидаги валюта операцияларини амалга оширишлари мумкин. Яъни: *мижозларнинг чет эл валютасидаги ҳисобрақамларини юритиш; савдо билан боғлиқ бўлмаган пул жўнатмаларини ўтказиш; чет эл банклари билан вакиллик муносабатларини ўрнатиш; товар ва хизматларни экспорт-импорт қилиш билан боғлиқ халқаро ҳисоб-китоб операцияларини амалга ошириш; ички валюта бозорида чет эл валютасини сотиб олиш ва сотиш операцияларини амалга ошириш; Ўзбекистон Республи-*

каси ҳудудига валюта маблағларини жалб қилиш ва уларни жойлаштиришига доир ссуда ва депозит операцияларини амалга ошириш; халқаро пул бозорларида валюта (депозит ва конверсион) операцияларини амалга ошириш.

Ушбу операциялар ичида сўнги операция, яъни халқаро пул бозорларидаги конверсион операциялар бугунги кунда глобаллашув шароитида тижорат банклари учун долзарб ҳисобланади. Сабаби, конверсион операциялар таркибига валюта деривативлари киради. Валюта деривативлари валюта операцияларининг ҳосилавий операциялари (валюта фьючерслари, форвардлар, валюта опционлари ва валюта своплари), яъни муддатли валюта битимлари орқали амалга ошириладиган операциялар ҳисобланадики, халқаро валюта бозорида чиққан ҳар қандай тижорат банки валюта деривативларини олди-сотдисини амалга ошириб жуда ҳам катта фойдага эришиши мумкин. Бу фойда миқдори юқоридаги тижорат банкининг олтига операциясидан келган фойдадан бир неча мартаба ошиб кетиши мумкин.

Бунда банк валюта деривативлари инструментларидан фойдаланиб халқаро пул бозорида спекулятор сифатида, хеджер сифатида ва арбитражер сифатида қатнашиши мумкин.

Спекулятор сифатида тижорат банки хорижий валютани арзонроқ, курсда сотиб олгандан кейин қимматроқ сотиб курс фарқлари ҳисобига фойдага эришади. Хеджер сифатида валюта рисксини олдини олиш учун форвард ёки фьючерс контрактларини сотади ёки сотиб олади. Арбитражер сифатида тижорат банки иккита халқаро валюта биржасида иштирок этиб валюта қимматликларини сотиб олиб рисксиз фойдага эришиши мумкин.

Таъкидлаш лозимки, тижорат банклари вақти келиб албатта халқаро бозорда фаол иштирок этишади. Сабаби, банklar глобаллашув шароитида албатта уз хизматларини кенгайтиришади, бу эса уларнинг халқаро даражада рейтингининг юқори поғонага кўтарилишига олиб келади.

Бизнинг фикримизча, ушбу муаммоларни олдини олишда қуйидаги таклифларнинг инobatга олиниши мақсадга мувофиқ бўлади:

1. Валюта деривативлари бўйича ҳуқуқий-номатив базани такомиллаштириш.

2. Тижорат банklarини халқаро бозорга чиқишлари учун Марказий банк томонидан голд своп операцияларини кенг йўлга қуйиш. Бунда, ушбу операция орқали тижорат банklarининг валюта ресурслари кўпайиб банklarнинг халқаро валюта биржаларида иштирок этиш имконияти пайдо булади.

ECONOMIC INTEGRATION IN CENTRAL ASIA

No country in the world today can operate in a closed market. This is the reality of globalization. Resources like air and water simply cannot be controlled unilaterally. We depend on each other. Other countries' domestic policies penetrate our borders, and have an impact on our own economy. Whether we like it or not, this is the reality. Of course, if we are cooperating with our neighbours, we have a better chance that we can limit the negative effects of their policies on our own economy.

Overcoming transition challenges is of fundamental importance to Central Asian countries. The countries in this region cannot act alone. They must think regionally, and act as a team. Regional cooperation is not just an option. It is a necessity.

But, looking at Central Asian economic development, we can see, at present that the countries are all taking different routes – Uzbek model is very different from the Kyrgyz model. The multitude of approaches actually adds to difficulty. If your government decides to focus on reform by developing its export market in order to increase capital, but your immediate neighbour closes the borders to trade so that they can focus on internal production reform – then the chances of your policies working are greatly restricted.

This is how regional integration can help: it provides a multi lateral approach to cooperation – rather than having a series of bilateral trade and cooperation agreements, we can do it through one agreement to create an enlarged market. And we can work together to discourage a country that wants to break agreements.

Central Asian economic integration can be modeled on other successful regional integration efforts, in particular, the European Union (EU), the North American Free Trade Agreement (NAFTA), the Association of South East Asian Nations (ASEAN), and the Common Market of the Southern Cone (Mercosur). Let me consider the EU model of integration as the most advanced example of integration we have nowadays.

Attempts to revive the fabled Silk Road, an ancient trading route from China to Europe, have led to countless international conferences and EU-funded jamborees. The EU's Transport Corridor Europe-Caucasus-Asia (TRACECA) project has produced colorful maps of future infrastructure that might one day again link the two continents. But these grandiose projects have never come to fruition.

In Central Asia, some disparity exists between the levels of economic development and progress in economic transformation. Disparity is widely recognized, with some figures showing Kazakhstan's per capita GDP more than 7 times higher than Tajikistan. This could be quite destabilizing if we introduced free movement of labour. However, the

variation is not prohibitive because the levels do not reflect the true potential. The oil reserves in Kazakhstan, Uzbekistan and Turkmenistan will always give them an economic advantage over Tajikistan and Kyrgyzstan. Therefore, the ability to integrate will depend on the non-oil countries being able to develop their own areas of comparative advantage – products that they will be able to export to the others.

Competitive but complementary economies. Competitive economies mean that they produce similar goods – but at different levels of efficiency. Once you form a Free Trade Area (FTA), everyone can start buying from the cheapest producer. That producer then benefits from economies of scale, and their products get even cheaper. Complementary economies require dissimilarity – that they produce different things. For example – if one country produces cotton and the other produces synthetic fibres – the two systems complement one another. Or, if one makes steel and the other car, each can specialize in their area of comparative advantage, in different stages or types of production. This analysis works well for the EU countries. In post-war Europe, German industry and France's agricultural sector complemented each other, later Britain joined with its strong financial services sector and so on.

Therefore, for integration to be successful, we need to have economies that are BOTH competitive (similar) and have the potential to be very complementary (dissimilar). In Central Asia, the economies are competitive, with multiple producers of gas and oil, metals, and cotton. Unfortunately, the overlap is predominantly in the export of primary goods, which the economies are dependent upon. These products are not for consumption by other Central Asian countries – but for export to the entire world. This could be problematic. For example, even if cotton is cheaper in Turkmenistan, it does not mean that Uzbekistan will start importing cotton from there for local consumption. Or, if oil is cheaper in Uzbekistan, Kazakhstan will not start importing it – the economy would collapse without the revenues from export.

So, in conclusion it would be suggested that in our desire for integration, we should look at EU's model – the European model is slow, based on a series of stages of development – taking the time to build trust. Taking the time for predictability is established within the relationships.

It does take determination and vision – in the EU, people like Robert Schumann, Jean Monet were all considered 'extremists' at some point in time, calling for integration immediately, dragging their more reluctant partners into the process. Here it is almost the reverse. Most people seem to want it, but forget that building integration, like building a house, must start with the foundations – not the roof. It's a slow process, building brick by brick, floor by floor. And, like building a house, if you take shortcuts, skipping a few bricks here and there, your house would be unstable and the first ill-wind that blows by will knock it down.

ИЗУЧЕНИЕ НЕКОТОРЫХ АСПЕКТОВ РЫНОЧНЫХ ТРАНСФОРМАЦИЙ В КИТАЕ С УЧЕТОМ СТРУКТУРНЫХ ПРЕОБРАЗОВАНИЙ ЭКОНОМИКИ УЗБЕКИСТАНА

Пройденный КНР за последнюю четверть двадцатого и начало двадцать первого веков путь, результатом которого явились высокие темпы экономического роста и завоевание страной качественно новых позиций в мировом хозяйстве, привлекает все большее внимание мирового сообщества.

В этом аспекте изучение опыта азиатского исполина представляется нам весьма актуальным. И особенно в связи с тем, что, по оценке Президента Республики Узбекистан Ислама Каримова в интервью авторитетной китайской газете «Жэньминь Жибао»: «Современные отношения между нашими странами характеризуются прочной основой сотрудничества, открытости и ясным видением перспектив взаимного партнерства»⁷. Естественно, научное и практическое значение детального исследования специфики проводимых Китаем реформ возрастает в период осуществления структурных преобразований экономики в Узбекистане.

«Китайская модель» по своим базовым параметрам, безусловно, является моделью «догоняющего развития». По мнению большинства экономистов-китаеведов, наиболее сильные стороны китайской модели – её ориентация на стратегические, долгосрочные цели, способность решать крупномасштабные проблемы, достаточно высокая степень учета объективных условий страны, умелое использование её сравнительных преимуществ в факторах роста, неплохая адаптируемость к изменению внутренних и внешних условий.

Сущностной же характеристикой экономической политики китайского государства является градуализм, т.е. постепенный подход к намечаемым преобразованиям. Отметим, что специфическим признаком градуализма в КНР считается отказ от одномоментной всеохватывающей либерализации цен и быстрой приватизацией государственного сектора экономики. Главной составляющей метода градуализма в Китае считается так называемая «двухколейная» система перехода к рынку.

Анализируя «китайскую» модель перехода к рынку, мы можем сделать вывод о том, что важными факторами успехов страны являются научная обоснованность и продуманность реформ. Как правило, все перестроечные мероприятия внедряются лишь после предварительного апробирования, а также с учетом адаптационных

⁷ Каримов И.А. Узбекистан был и будет для Китая дружеским и надежным партнером. – «Правда Востока» №104 от 27 мая 2005 г.

возможностей различных слоев и организаций общества. Так например, предпринятые в 1994 году важные реформы в области финансов и налогов, кредита, валютного контроля и внешней торговли не вызвали в обществе потрясений прежде всего благодаря тому, что были тщательно обдуманы и внедрены после необходимой подготовительной работы. В восточных регионах в наибольшей степени происходил процесс рыночного реформирования, а также отработывались новые методы рыночного хозяйствования в сочетании с эффективным государственным регулированием.

Наша страна идет по пути рыночных реформ в соответствии с собственной моделью, выработанной с учетом всестороннего анализа своих потребностей и ресурсов, культурно-исторических особенностей, уклада жизни и менталитета народа. При этом особое внимание уделяется изучению международного опыта рыночной трансформации, в том числе и Китая, использованию его с учетом специфики Узбекистана.

Р. Аллаберганов – ТФИ

ФОРМИРОВАНИЕ ВИРТУАЛЬНОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Впервые сайты банков во всемирной компьютерной сети появились не так давно – в середине 90-х. С самого начала IB (internet-banking) имел два направления: пассивное и активное. Первое направление дает возможность получать ту или иную информацию по банковским счетам, но не позволяет ими управлять. Активное подразумевает возможность совершения операций по счету в режиме онлайн. Одни из банков ограничились пассивным направлением IB, другие стали успешно развивать и то и другое.

Преимущества IB кажутся очевидными. Клиенты, пользующиеся услугами онлайн, могут существенно экономить время, поскольку отпала необходимость посещать банк лично для совершения какой-либо операции по счету. Сами же счета становятся доступными 24 часа в сутки: в любой момент их можно проконтролировать и совершить финансовую операцию (купить/продать валюту или ценные бумаги, исходя из текущей ситуации на финансовых рынках). Кроме того, системы IB очень удобны и для отслеживания операций с банковскими карточками – любое списание средств тут же отражается в выписках по счетам, что способствует повышению степени контроля со стороны клиента.

Для банка переход в интернет-пространство означает, что значительно сокращаются затраты, связанные с арендой и содержанием помещений, сама необходимость в которых при дистанционном обслуживании исчезает. За счет автоматизации

процесса управления банковскими счетами существенно уменьшается численность необходимого персонала, а значит, и расходы на заработную плату. В итоге стоимость транзакций уменьшается, и бизнес становится привлекательным даже при обслуживании держателей незначительных сумм на банковских счетах. Идея использования преимуществ ИВ в конкурентной борьбе на рынке финансовых услуг привела к появлению полностью «сетевых» банков, которые зачастую не имеют ни одного физического офиса, кроме юридического. Первый такой банк – Security First Network Bank – открылся в Интернете 18 октября 1995 г. За первые полтора года существования средний прирост его капитала составлял 20% в месяц, активы выросли до 40 млн долл., было открыто 10 тыс. клиентских счетов.

С появлением проектов подобного рода у многих участников рынка возникла эйфория по поводу перспектив, причем не только в отношении легкого освоения новых территорий сетевыми банками, но и полного вытеснения ими банков традиционных за счет более низких организационных издержек, практически неограниченного рынка сбыта услуг и преимуществ в оперативности обслуживания клиентов.

По данным исследования Jupiter Media Metrix, традиционные банки, имеющие сетевые подразделения, более популярны, чем банки, которые существуют только в сети. Так, количество посетителей сайтов традиционных банков в США увеличилось за последний год на 110,5%, тогда как в виртуальных банках число посетителей снизилось на 8,1%. Эксперты уверены, что в дальнейшем сетевым банкам будет все труднее удерживать позиции. Так, люди охотнее придут в тот банк, доступ к клиентской базе которого легок, если банк имеет отделения вблизи места жительства клиентов, если банк рекомендуют друзья или родственники.

Исходя из вышеперечисленного, можно заключить что, ведение банковского дела через интернет имеет огромное значение для развития банковской системы в целом. Для того чтобы ускорить интеграцию национальной банковской системы в мировом хозяйстве, надо углублять развитие ИВ в Узбекистане следующими путями:

- расширить компьютерную базу банковской системы;
- усовершенствовать доступ банков в Интернет;
- сформировать программу ИВ исходя из национальных и региональных возможностей;
- повысить квалификацию банковского персонала за счет специальных курсов ИВ.

ВАЛЮТА РИСКЛАРИ ВА УЛАРНИ БОШҚАРИШ

Бозор муносабатлари жадал қарор топаётган бир шароитда хўжалик субъектлари фойда олишга интилишлари оқибатида кўплаб молиявий рискларга, жумладан, валюта рискларига дуч келади.

Ҳозирги кунда банкларимиз фаолиятида хорижий валюта билан операциялар кўлами ортиб бораётганлиги сабабли, бошқа риск турлари сингари валюта рисклари натижасида катта йўқотишлар ва фаолиятнинг nobарқарорлиги юзага келмоқда. Шу сабабли, валюта рисклари ва уларни бошқариш тизимини ўрганиш долзарб ва мақсадга мувофиқ саналади.

Валюта рисклари деганда хўжалик субъектларининг ташқи савдо, халқаро кредит, валюта операцияларини амалга ошираётганда ва валюта захираларини сақлаётганда хорижий валюта курсларининг миллий валютага нисбатан ўзгариши билан боғлиқ йўқотишлар хавфи тушунилади.

Демак, валюта rischi валюта курсларининг ўзгариши натижасида вужудга келар экан, бундай ўзгаришлар барча хўжалик субъектларига ўз таъсирини ўтказиши мумкин. Бу субъектларнинг фаолияти кўп ҳолларда экспорт-импорт операциялари билан боғлиқ бўлганлиги сабабли кредиторлар, қарз олувчилар ва инвесторлар ўз бизнесларини миллий валютада эмас, балки хорижий валютада амалга оширишни маъқул кўрадилар.

Валюта рискларининг юзага келишида қуйидагиларни сабаб сифатида кўрсатиш мумкин:

- очиқ валюта позицияларининг мавжудлиги;
- трансмиллий корхоналарни барпо этиш орқали банк операциялари бозорининг байналмилаллашуви;
- битимлар тузилаётганда битим валютаси сифатида хорижий валютанинг қўлланилиши;
- битим тузилиши ва битим бўйича тўлов амалга оширилиши ўртасида вақт оралигининг мавжудлиги.

Банклар ўз ликвидилигини сақлаши, барқарорлигини таъминлаши учун валюта рискини камайтириш, бартараф этишда турли услўблардан фойдаланишлари зарур.

Банклар хорижий валютадаги актив ва пасивлари устидан мустақкам назоратни олиб боришлари, яъни уларнинг миқдори ва муддатларига лимитлар ўрнатиш ҳамда ҳар бир алоҳида валюта лимити бўйича доимий назоратни ўрнатишлари керак.

Банкларимиз валюта муносабатларида хориж валюта амалиётини қўллашлари зарур.

Шунингдек, банкларимизнинг очиқ валюта позициясида фаолият юритишларида, «қисқа» ва «узун» позицияларга лимитлар ўрнатиш ва позициялар бўйича ҳисоботларни назорат қилиш вақт оралиғини қисқартириш банклар фаолияти барқарорлигини сақлаб қолади.

Хорижий валютада бўладиган операцияларда рискларни сугурталаш мақсадида муддатли валюта битимларидан кенгрок фойдаланишлари ва валютадаги захираларини диверсификация қилишлари, курслари қарам-қарши ўзгарадиган валюталарда захира сақлашлари мақсадга мувофиқ бўлади. Валюта rischi бошқаришнинг бозор механизмига асосланган инструментлари бўлиши форвард, фьючерс, опцион ва своп битимларидан фойдаланишга замин яратиш лозим. Пул бозорининг тараққий этиши оқибатида пул бозорида позиция эгаллаш билан ҳам валюта рискларини бирмунча юмшатиш имкони пайдо бўлади. Валюта захираларини диверсификация қилишда валюталар сонини оширишга эмас, балки иқтисодиётларнинг корреляцион боғланишига эътибор қаратиш лозим.

Хулоса ўрнида шунини айтиш мумкинки, банк соҳасида ҳар бир янги фаолият тури юқори риск билан боғлиқ, лекин рискни уз вақтида англаш ва уни бошқара билиш нафақат зарардан қочиш, ҳатто фойдага ҳам олиб келади.

**G.S. Gulamova – PhD., UWED,
A. Marufhonov – UWED**

PERFORMANCE OF PRIVATE BANKS IN UZBEKISTAN

Under the law, banks in Uzbekistan can be established as joint-stock companies. By the end of 2005, 29 banks with various pattern of ownership were operating in Uzbekistan. By definition of ownership pattern banks may be categorized as private, state, foreign and with mixed ownership. Presently, 3 state banks — National bank for foreign economic activity of the Republic of Uzbekistan, «Asaka» bank and People's Bank operate in Uzbekistan. The largest share of banks amongst all the existing is represented by joint-stock companies with mixed ownership. Most of them are supervised by government associations, holdings and enterprises. By the end of 2005 their number was equal to 9. Second most commonly encountered pattern of banking business ownership is private bank. Under the law of Uzbekistan, private bank is a bank, where charter capital includes not less than 50% of shares owned by individuals, and rest — by the non-government juridical bodies. By the end of 2005 12 private banks were operating in the republic. Foreign banks are entitled to establish joint banks or affiliated banks. The volume of foreign investors share should compose at least 30% of joint bank charter capital. As of the 1st of January 2006, 5 joint banks with foreign capital share were operating in the republic.

For the last 5 years, decline in number of operating banks can be observed. If at the beginning of 2001 38 banks were operating in the republic, than by the end of 2005 their number decreased to 29. Restructuring of credit organizations is subject to banking sector mergers and acquisitions, as well as to the closure of certain banks (withdrawal of a license). In 2005, the merger of «Zamin» Bank and «UzJiSberBank» took place, resulting in the establishment of Ipoteka Bank; Central Bank withdrew the license of Business Bank. From 1st of January 2001 to the end of 2005, the number of branches and divisions of banks has grown from 778 to 805. Within the last years the number of mini-banks, providing limited circle of banking services, increased. Following the results of 2005, the total number of mini-banks attained 1450 units, meaning the growth by 328 units or by 29% within a year.

Recently, the market of banking services experienced considerable reduction of integration level, due to the improvement of competition and extension of private and equity capital participation in the banking sector. Decline of bargaining power of National Bank for foreign economic activity is observed, whereas it owns major share of banking sector assets and capital. During the period of 2001-2005 the share of National Bank within the total banking sector assets decreased from 76% to approximately 55%. Cumulative bargaining power of 5 largest banks declined from 92% of total banking assets in 2001 to 84% in year 2005. Decline of National Bank bargaining power is accompanied by reinforcement of other large banks bargaining powers, supervised by the government or government enterprises. This is firstly related to Pahta Bank, PSB, Asaka Bank and Ipoteka Bank. Within the last 5 years the cumulative share of these banks within the banking assets was doubled and by the end of 2005 has reached 31%. Within the same period of time, private banks increased their share of assets volume from 0,5% to 4,6%.

Based on study, we would recommend following:

1. Reinforcement of private banks by their consolidation and attraction of new shareholders. Existing owners of private banks are not capable of independent provision for capitalization increase and stable growth of business due to their limited financial opportunities. The regulatory body should assist to provision of banking sector stability, by merger of minor banks with major ones, as well as by attraction of new private shareholders, including international. In order to do so, it is required to ease the banking reorganization procedures by mergers and acquisitions, attraction of new shareholders, define clear criteria for banking licensing and promote transparency of this process;

2. Banking sector liberalization, including the irrelevant functions abolishment, deregulation of interest rates forming mechanism, transfer to the direct subsidization of soft lending rates for small business and individuals via government budget. Interest rates on small and medium

business loans as well as individual deposits are pegged to Central Bank refinance rate, which results in unprofitability of certain banking operations. This also decreases banking flexibility in interest rates setting and their adequate reaction to market signals

А.А. Ходжаев – НКЭИС «Узбекивест»

ЭЛЕКТРОННАЯ КОММЕРЦИЯ В ИНТЕРНЕТ И ПЕРСПЕКТИВЫ ЕЁ РАЗВИТИЯ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН

Коммерческое использование Интернета, в значительной степени связанное с появлением и развитием службы World Wide Web, насчитывает около одного десятилетия, однако, за этот небольшой промежуток времени Интернет доказал свою высокую эффективность, как средство коммуникации и высокий потенциал построенного на его основе глобального электронного рынка. Компаниям Интернет предоставил новый инструмент ведения бизнеса.

Любую коммерцию, в том числе и электронную коммерцию в рамках интернет, принято делить на две большие категории: business-to-consumer (B2C - «компания-потребитель») и business-to-business (B2B - «компания-компания»).

Рынок B2B не столь развит, и многие наблюдатели находятся в состоянии ожидания революционных событий на нем. Оправдываются ли эти ожидания — покажет время.

Коммерция в Интернет продолжает развиваться стремительными темпами. Первоначально всеобщее внимание привлекали главным образом Web-узлы розничной торговли типа B2C — business-to-consumer. Сегодня уже смело можно говорить о том, что электронная коммерция этого типа уже получила в Сети широкое распространение.

Использование интернета в коммерции предоставляет ряд конкурентных преимуществ для коммерческих организаций, основными из которых являются следующие:

- возможность реализации товаров и услуг в реальном времени;
- более широкая аудитория (практически все пользователи интернета являются Вашими потенциальными клиентами);
- создание и поддержка имиджа компании (Веб-сайт компании может быть использован в целях укрепления позиций и поднятия имиджа компании на рынке, а также сбыта товаров и услуг);
- расширение возможностей для клиента (Обеспечение клиента всей необходимой информацией касательно компании, ее товаров и услуг, а также возможность ответить на все интересующие его вопросы) и др.

Оценивая перспективы использования электронной коммерции в Узбекистане, следует отметить, что информационный рынок нашей Республики достаточно молод, но несмотря на это, развитие ИКТ идет достаточно неплохими темпами. В частности, можно отметить такие показатели как: количество регулярных пользователей интернет в 2005 году составило 885 тыс. человек по сравнению с 235 тыс. человек в 2003г., с каждым годом отмечается устойчивый рост общей пропускной способности внешних каналов доступа в интернет (так по состоянию на начало 2006г. Она составила 143,1 мбит/с против 44 мбит/с в 2004г.), количество интернет провайдеров в 2006 году составило 425 ед. По сравнению с 135 в 2003г., цена на почасовой доступ в Интернет составляет в среднем 400 сум по сравнению с 1000 сум в 2003г. Также растет показатель по использованию банковских платежных карточек. По данным ЦБРУ, банками страны эмитировано более миллиона карточек⁴.

Итак, подводя итоги можно отметить что в Узбекистане были приняты ряд законов, постановлений и программ направленных на развития ИКТ, количество интернет провайдеров и пользователей увеличивается с каждым годом, цена и качество связи тоже постепенно улучшается и т.д. Одним словом, в Узбекистане в настоящее время создаются все необходимые условия для развития электронной коммерции, ведь электронная коммерция предоставляет ряд преимуществ как для владельцев фирм и компаний, так и для обычных потребителей. Она может быть использованна в разных сферах, как в банковской, так и в туризме, и тем самым способствовать развитию экономики страны в целом.

Ш.Р. Ражаббоев – БФА

ХОРИЖИЙ ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИНГ ИҚТИСОДИЁТ ИНТЕГРАЦИЯЛАШУВИДАГИ ЎРНИНИ ОШИРИШ

Гашқи иқтисодий фаолиятни эркинлаштириш чет эл капитал қўйилмаларини амалга ошириш тартибининг соддалашуви, технологияларни қабул қилиш, миллий иқтисодиётнинг жаҳон ҳужалигига интеграция жараёнларининг тезроқ кечиши, экспортни рағбатлантиришга хизмат қилади. Ташқи савдо эркинлиги ва инвестиция фаолиятининг эркинлашуви ўртасида ўзаро муносабат Инвестицион қўйилмаларнинг савдо жиҳатлари бўйича Бош Келишувиде (General Agreement on Trade Related Investment Measures — TRIMs) аниқ белгиланган бўлиб. УСТ га аъзо мамлакатлар маъмур келишувга асосан, хорижий капитал ишгирокида фирмаларни

⁴ Обзор развития информационно-коммуникативных технологий в Узбекистане за 2005 год, UNDP ICTP project, 2006.

ташқил этиш, маҳаллий фирмаларни ташқи бозорга чиқариш, қўшма корхоналар ишлаб чиқариш жараёнини ташқил этиш билан боғлиқ чекловларни бартараф этадилар.

Маълумки, Ўзбекистон ХВФнинг VIII моддаси бўйича мажбуриятларни қабул қилган, интеграция жараёнида навбатдаги тадбир бўлиб, УСТ мажбуриятларини бажаришдек долзарб масала турибди. Бу масалани енгиллаштиришда хорижий инвестициялар муҳим ўрин эгаллашади. Молиявий маблағлардан самарали фойдаланиш, янги технологияларнинг тадбиқ этилиши хорижий инвестицияларни миллий иқтисодиётнинг интеграциясидаги ўрнини белгилаб бериш билан бирга иқтисодий ўсишни таъминлашда муҳим манба сифатида хизмат қилади.

2005 йил 11 апрелда Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Тўғридан-тўғри хусусий хорижий инвестицияларни жалб этишни рағбатлантириш борасидаги қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида» ги Фармони хорижий инвестициялар жалб қилиш муҳим масала эканлиги исботидир. Шундай бўлсада, мазкур соҳа янада такомиллаштирилишни талаб этади, бу борада қуйидаги таклифларни келтирамиз:

1. Президентимиз айтганларидек, «Бугунги кунда чет эл инвестицияларининг асосий қисми бевосита ҳукумат кафолати остида мамлақтимизга киритилаётгани бизни қониқтирмайди⁹». Қарз маблағлари иқтисодий тизимни қайта қуришга хизмат қилсада, уларнинг мақсадсиз ва самарасиз ишлатилиши мамлакат ташқи қарзини ошириши ва иқтисодиётда инфляция жараёнларининг жадаллашувига сабаб бўлиши мумкин. Бу ҳол ўз навбатида иқтисодий қарамлигини оширади, бундан ташқари, миллий валютанинг девальвацияланиши таъсирида ташқи қарзни қимматлаштиради. Миллий иқтисодиётга қарз маблағларини жалб қилишдан кўра, хусусийлаштирилган корхона, ташқилот ва хусусий корхоналарга хорижий инвесторни мустақил равишда жалб қилишлар учун имконият яратиб бериш зарур. Давлат кафолати остида жалб қилинаётган сармояни эса илмфан соҳаси, янги технологияларни жалб қилиш ва уларни яратишга қаратиш даркор. Чунки, хусусий инвесторнинг бу каби узоқ муддатли қўйилмаларга бўлган қизиқиши паст бўлади.

2. Шунингдек, хусусий хорижий инвестицияни жалб қилиш тизимини соддалаштириш зарур. Ҳозирги пайтда янги ташқил этиладиган қўшма корхоналар низом жамғармасига нисбатан меъёр ўрнатилган бўлиб, у ҳозирги кунда 150 минг АҚШ долларини ташқил этади. Фикримизча, мазкур меъёрни ўрнатиш корхонани ташқил этишда эмас унга солиқ имтиёзини тақдим этишда ишлатиш керак. Бу эса корхоналарни икки турга — хорижий инвестиция иш-

⁹ Ислохотлар ва инвестициялар бўйича идоралараро мувофиқлаштирувчи кенгаш йигилишидаги маъруза. 2000 йил 1 феврал

тирок этган корхона сифатда тан олинган ва хорижий юридик; ҳамда жисмоний шахс иштирок этган, ammo қўшма корхона мақомини олмаган корхоналарга бўлиниши олдини олади. Шунингдек, уларнинг ташкил этилишида устав капитали эмас балки, таъсисчилар таркибига аҳамият бериш статистик назорат олиб боришда самарадорликни оширади.

3. Хорижий инвестор мамлакат инвестиция муҳитини баҳолашда эътибор берадиган омил валюта тартиби бўлиб ҳисобланади. Мазкур омил мамлакат инвестиция муҳитини баҳолашда ишлатадиган, умумий йиғиндиси 100 % ташкил этадиган 15 та кўрсаткичдан иборат BERI индексида 10% миқдорда аниқланган. Ҳозирда сўмнинг жорий операциялар бўйича ички конвертацияси таъминланган. Лекин бу соҳа мамлакат инвестиция жозибадорлигини ошириш мақсадида, янада эркинлаштирилиши лозим. Жумладан, мажбурий сотув тартибини нисбатан юмшатиш керак ва аста-секинлик билан узлуксиз равишда девальвацияни олиб бориш керак.

4. Сўнги пайтларда кўплаб ўтказилаётган халқаро кўрғазма, конференция, семинарлар шубҳасиз, маҳаллий аҳоли, иқтисодиётнинг турли соҳа субъектлари дунёқарашига ижобий таъсир этади, тажриба орттиришга хизмат қилади, Янги технологиялардан фойдаланиш имконини беради. Шундай бўлсада, бу каби анжуман ва тадбирларни янада кўпайтириш билан бирга, уларни нафақат йирик шахар, балки, вилоятларда ташкил этиш маҳаллий ишлаб чиқарувчиларни фаоллигини оширибгина қолмай, ўз навбатида, бу ҳудудларга инвестиция оқимини таъминлаб беради.

М. Абдиримов — БМА

МИЛЛИЙ ВАЛЮТА КОНВЕРТАЦИЯСИ ВА УНИНГ ВАЛЮТА БОЗОРИНИ РИВОЖЛАНТИРИШДАГИ РОЛИ

Иқтисодиётни эркинлаштириш шароитида валюта муносабатларини тартибга солиш усулларини самарали қўллаш, миллий валюта конвертациясини тўла таъминлаш ва миллий валюта бозорини янада ривожлантириш, унда амалга ошириладиган операциялар кўламини кенгайтириш долзарб вазифалардан ҳисобланади.

Валюта бозори ва умуман, халқаро алоқаларни амалга оширишдаги мавжуд чеклашларни секин-аста олиб ташланиши ва давлат иқтисодиётининг етарли даражада ривожланиши асосида миллий валюта — эркин айирбошланадиган валютага айланади.

ХВФнинг VIII моддасига асосан, ҳар бир аъзо давлат ўзининг жорий операциялари бўйича Фонд руҳсатини олмагунча чеклов киритишга ҳақли эмас ва қабул қилган мажбуриятига асосан жорий валюта операциялари бўйича чекловлар киритишига ҳар бир давлатга

алоҳида метёр берилган бўлиб, шу қабул қилинган мажбуриятлардан келиб чиққан ҳолда валюта айирбошланиш режими белгиланади.»

Ривожланган давлатлар тажрибаси шуни кўрсатадики, миллий валютанинг эркин айирбошланишини таъминлаш жуда мураккаб бўлиб, монетар, фискал ва ташқи савдо сиёсатлари уртасида ўзаро мувофиқликни талаб қилади. Валюта конвертациясини таъминланиши — бу иқтисодиёт субъектларининг хорижий валютани эркин сотиш ва сотиб олиш имконини берувчи валютавий режимни англатади.

ХВФ томонидан валюта эркин айирбошланишининг асосий уч қирраси алоҳида ажратиб кўрсатилади: валютани ишлатиш даражаси, унинг айирбошланиш даражаси ва унинг қиймати даражаси. Валюта тўлиқ айирбошланадиган дейилиши учун:

- ҳеч қандай чекловларсиз ишлатиши;
- бошқа ҳар қандай валютага бемалол, ҳеч қандай чекловларсиз айирбошланиши;
- валютанинг номинал курси, расмий курси ёки бошқа қонуний белгиланган курс бўйича айирбошланиши ёки ишлатилишига рухсат берилиши талаб этилади.

Юқоридагилардан бирортаси қисман ёки тўлиқ бажарилмайдиган бўлса, валюта тўлиқ конвертацияга эга бўлмайди.

Миллий валюта конвертациясини таъминлашда шошқолоқликларга йўл қўйилиши мамлакатда гиперинфляция ва девальвация мумкинлигини келтириб чиқариши мумкин. Шунинг учун, Ўзбекистон Республикаси миллий валюта конвертациясини таъминлашда тадрижий йўл — аниқ белгиланган чора-тадбирларни босқичма-босқич амалга ошириш йўлини танлади ва зарурий валюта захираларини шакллантиришда қара маблағларига эмас, балки ўз имкониятларига таянди.

2003 йил 15 октябрда Ўзбекистон Республикаси жорий операциялар бўйича чекловларни олиб ташлашни кўзда тутувчи ХВФнинг VIII моддаси шартларини қабул қилди. Ушбу санадан бошлаб Ўзбекистон Республикаси резидентлари ва норезидентлари миллий валютани хорижий валютага эркин айирбошлаш имконига эга бўлдилар. Миллий валюта конвертациясининг таъминланиши нафақат иқтисодиётдаги инвестицион муҳитни яхшилади, балки валютани тартибга солишнинг бозор инструментларини самарали қўллашга имкон яратди.

Хулоса қилиб шуни таъкидлашимиз мумкинки, миллий валюта конвертациясини таъминланиши мамлакатда самарали валюта сиёсатини қўллашга, хусусан, валюта бозорларининг ривожланишига, аҳоли қўлидаги хорижий валютадаги бўш пул маблағларини банк тизимига кенг қўламда жалб қилиш ҳамда ресурсларни самарали тақсимлашга, экспорт-импорт операцияларини ривожлантиришга, инвестицион муҳит жозибадорлигини оширишга имкон яратади.

THE RESOLUTION OF BAD LOANS IN JAPAN

The problem of bad loans is an extremely important issue in Japan. The amount of bad loans held by financial institutions in this country according to FSA (Financial Services Agency) at the end of March, 2002 was approximately ¥52 trillion. Of this, 56% belongs to construction and financial companies, real estate trading firms.

The common factor behind these bad loans problems is asset deflation. In each developed country, financial deregulation and the resulting growth of investment in real estate produced a «bubble» phenomenon and led to the rise of real estate prices. Subsequently, monetary tightening measures and the reform of real estate related taxation systems in some countries led to a fall in real estate prices and the bursting of the bubble. As a result, the assets of financial institutions which had been actively issuing real estate loans and loans to corporations secured with real estate collateral became irrecoverable. Especially in Japan, such macro-economic phenomena had a major impact on the business position of financial institutions.

The resolution of nonperforming loans among financial institutions of Japan may be divided into three steps. The first is to set aside reserves for bad loans and to lower the book value of bad debts in accounting terms. The second step is to write off or sell nonperforming assets on the balance sheet. In other words, even if the first step of lowering the book value of bad debts is performed, any assets remaining on the balance sheet which generate a zero interest rate will continue result in a loss to the institution equivalent to the interest on the cost of financing. It is therefore important to convert these assets into a form that generates interest. The third step is to work towards recovering the net worth that has already been lost through bad loans. In other words, banks must bolster net worth by issuing ordinary and preferred stock.

In the majority of cases in Japan, the first step is achieved by making provisions to a specific loan loss reserve. Under normal circumstances, as an operating expense (non-tax deductible) a bank may set aside 0.3% of the total assets to ordinary loan loss reserve. Provided certain standards are satisfied under tax legislation, banks can make provision to the specific loan loss for bad debts. Under this procedure, the loss is treated as a non-operating expense.

The second step to resolving bad loans in Japan is a direct write-off of loans. Once the collateral has been sold, the amount still unrecovered is declared to the regulators and on approval is deducted from the total loans. In other words, provided that certain conditions are satisfied under tax law (for instance the approval of a reorganization plan under the pro-

visions of the Corporation Reorganization Law), the disposal is exempted from taxation. In addition, avenues are nominally open to the disposal of loans subject to taxation. However, most of Japan's bad loans are secured against real estate and involve extremely complex relations of rights of the collaterals. Although banks themselves have the option of putting up their real estate rights for auction in order to clear debts, the number of proposed auctions of collateral has risen these days and court proceedings have become very time-consuming. In Japan, the underdeveloped nature of the secondary market means that it is difficult to liquidate real estate rights by means of direct market sale, and the only method of disposal commonly used is voluntary disposal by sale of the collateral (in which the party supplying the collateral itself assumes the sales burden and to use the proceeds to pay off the loans).

In conclusion, it would be right to note that rich Japanese experience in resolution of bad loans could be very helpful in working out the strategies for elimination of problem loans in such developing countries as Uzbekistan.

А.Б. Койлыбаева – БФА

ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА УЗБЕКИСТАНА С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ

«Международные организации, — говорил Президент Республики Узбекистан И.А. Каримов, — являются эффективным средством оказания содействия преобразованию нашей экономики. Неоценимую помощь они могут оказать в получении кредитов, прямых иностранных инвестиций, продвижении республики на зарубежные рынки. Однако, главное состоит в том, что участие Узбекистана в международных органах — важнейшая гарантия национальной безопасности, сохранения мира и стабильности в регионе.»¹⁰

Азиатский Банк Развития (АБР) является одним из таких финансовых институтов, который своим сотрудничеством участвует в осуществлении поддержки частного сектора и развития отраслей экономики развивающихся стран. Стратегической целью функционирования АБР является сокращение бедности в развивающихся странах. АБР также продолжает выполнение программ по продвижению экономического роста, развитию человеческих ресурсов, изменению социального статуса женщин и защите окружающей среды, но сегодня эти цели служат реализации программы по сокращению бедности.

Основными направлениями технического содействия АБР с Руз являются следующие:

¹⁰ Каримов И.А. Родина священная для каждого. Т.: Узбекистан, 1995 г. с. 54.

1. Финансирование разработки различных инвестиционных проектов.
2. Оказание содействия в совершенствовании нормативной базы.
3. Предоставление консалтинговых услуг различным государственным учреждениям.
4. Содействие развитию предпринимательства.
5. Содействие в решении проблем в сфере экологии и здравоохранения.
6. Подготовка и повышение квалификации национальных кадров в различных отраслях экономики.

Общая сумма выделенных займов АБР Республике Узбекистан на сегодняшний день составляет 914,7 млн. долл. США. Займы АБР были направлены на 8 отраслей экономики и основная часть была направлена на образование, транспорт, коммуникации, сельское хозяйство и натуральные ресурсы. Сравнительный анализ распределения займов в Республике Узбекистан по секторам экономики показывает, что доля займов на образования составляет 28,5%, транспорт и коммуникации - 20,8%

В соответствии с графиком выплат членских взносов в акционерный капитал АБР всего причитается 11917 акции для Руз. Из них выплачиваются в твердой валюте прямым платежом, а остальные 56,54% выпуском векселя в национальной валюте, эквивалентного курсу доллара США на момент выдачи векселя.

Приоритетными сферами деятельности АБР являются континентальные, региональные, субконтинентальные, субрегиональные, межрегиональные, а также национальные проекты, которые наиболее эффективно способствуют гармоничному росту континента, в частности:

- сельское хозяйство и переработка сельхозпродукции;
- строительство и реконструкция железнодорожных и автомобильных дорог;
- горнорудная промышленность;
- строительство газопроводов, глубокая переработка нефтегазового сырья;
- здравоохранение и экология;
- развитие инфраструктуры и туризма;
- развитие производства и потребительских товаров;
- развитие банковской системы.

В настоящее время для проработки с Азиатским Банком Развития подготавливаются ряд важных для развития республики проектов.

РЕСПУБЛИКАМИЗ ТИЖОРАТ БАНКЛАРИ КРЕДИТ ПОРТФЕЛИНИ СОҒЛОМЛАШТИРИШДА ХОРИЖ ТАЖРИБАСИ

XX аср 80-йилларининг охири ва 90-йилларининг бошларида АҚШ тижорат банкларининг кредитлаш операциялари уларнинг актив операцияларининг 60 фоизини ташкил қилди. Ҳозирда республикаимиз банк амалиётида ҳам шундай ҳолатни кузатиш мумкин. Ривожланган хорижий мамлакатларда кредит портфелини соғломлаштириш аниқ тадбирлар мажмуини ўз ичига олади. Улардан асосийлари қуйидагилардир:

- кредит учун гарояга олинган мулкни реализация қилиш механизмини такомиллаштирилганлиги;
- кредит йиғма жилдини юритиш;
- аудит ўтказиш имконияти;
- солиқ қонунчилиги;
- кредит операциялари устидан оқилона назоратни ташкил этилганлиги;
- кредитларни тармоқ хусусиятига кўра жойлаштирилганлиги;
- кредит операциялари бўйича чекловларни туғри жорий қилиш.

Жаҳон тикланиш ва тараққиёт банкининг эксперти К. Барлтроп фоиз маржасининг мўтадил даражаси 4–4,5% деб ҳисоблайди. Фарбий Европа банк амалиётида ҳозирги кунда бу кўрсаткич 2–2,5 фоизни ташкил қилади.

Банк кредитларининг муддати қанчалик қисқа бўлса, уларнинг даромадлилик даражаси шунчалик юқори бўлади. Лекин узоқ муддатли кредитлар банкка барқарор даромад келтирувчи манба ҳисобланади. Айниқса, кредит ресурсларининг ортиқча тақлифи мавжуд бўлган Швейцария, Япония, Люксембург каби давлатларда узоқ муддатли кредитларнинг банклар учун аҳамияти катта. Бундай шароитда ўрта ва узоқ муддатли кредитлар бериш тижорат банкларига ресурсларни жойлаштириш муаммосини ҳал қилиш имконини беради. Лекин бунинг учун инфляция даражаси паст ва барқарор бўлиши лозим.

Чет эл тажрибасини ва бугунги кунда республикаимиз тижорат банкларининг кредит портфелидаги муаммоларни ўрганган ҳолда, Республикаимиз тижорат банкларининг кредит операциялари чи ва кредит портфелининг амалдаги ҳолатини таҳлил қилиш натижаларига асосланган ҳолда қуйидаги хулосаларни шакллантирдик:

- тижорат банклари кредит операцияларининг ҳуқуқий асосларини такомиллаштириш лозим;

▪ республикамиз тижорат банклари активларининг умумий ҳажмида кредитларнинг салмоғини камида 60 фоизга етказиш лозим;

▪ республикамиз тижорат банклари кредит портфелининг диверсификация даражасини ошириш лозим;

▪ тижорат банклари кредит бўлинмалари ходимларининг корхоналар молиявий ҳисоботларини таҳлил қилиш борасидаги билим ва тажрибаларини ошириш чораларини кўриш лозим;

▪ тижорат банклари мижозларининг асосий қисмида юқори ликвидли гаров объектларининг етишмаслигини ҳисобга олиб, банкларда мижозларнинг кредит тўловига лаёқатлилигини баҳолашнинг молиявий коэффицентлар тизимидан тўлиқ фойдаланишни йўлга қўйиш лозим.

Хулоса қилиб айтганда, ривожланган хорижий мамлакатларнинг тажрибаларини ўрганган ҳолда, республикамиздаги тижорат банкларининг кредит сиёсатини айрим жабҳаларига ўзгартиришлар киритиш билан бирга уларни молиявий аҳволига ҳамда кредит портфели ҳолатини яхшилашга ўзининг ижобий таъсирини кўрсатади.

Н.Л. Эрматова – БМА

ЎЗБЕКИСТОНДА ИНФЛЯЦИОН ТАРГЕТЛАШ МЕХАНИЗМИДАН ФОЙДАЛАНИШ ИМКОНИАТЛАРИ

Яқин ва узоқ чет эл давлатларининг оммавий ахборот воситаларида ҳозирги кунда инфляциян таргетлаш мавзусига муҳим эътибор қаратилмоқда. Илгари инфляциян таргетлаш фақатгина илмий-назарий жиҳатдан қизиқиш уйғотган бўлса, ҳозирги кунда у Марказий банкларнинг кенг тарқалган сиёсати бўлмоқда.

Маълумки, кўпгина мамлакатларда хроник (доимий) инфляция муҳим ижтимоий-иқтисодий муаммо бўлиб ҳисобланади, чунки у кутилмаган нархларнинг ўсишига, жамғармаларнинг қадрсизланишига, инвестициялар кириб келишининг камайишига, капитални чет эл активларига, қимматбаҳо тошлар, металлар ва қучмас мулкка айланишига олиб келади. Бундан ташқари, хроник инфляция иқтисодий ўсиш суръатларининг имкониятларини ҳамда барқарорлигини чеклайди, узоқ муддатли режалаштиришни қийинлаштиради ва ўзининг салбий шаклларида жамиятдаги ижтимоий ва сиёсий зиддиятларни кучайтиради. 90-йилларга келиб монетар сиёсатни амалга оширишнинг янги шаклларини излаб топиш талаб қилиндик, унга кўра монетар сиёсатни амалга оширишнинг қулай, пул-кредит сиёсатини амалга оширишда вужудга келиши мумкин бўлган ҳолатларда ҳам ишлайдиган шундай шакллари ишлаб чиқарилиши кўзда тутилди. Монетар сиёсатни амалга оширишнинг ана шундай шакли бўлиб ин-

фляцияцион таргетлаш бўлди, яъни ички нархларни ўсишини миқдорий белгилаш.

Биринчи марта инфляцияцион таргетлаш 1990 йилда Янги Зеландияда қўлланилган. Шундан бери ушбу стратегияни ўтгиздан ортиқ мамлакат ўзида синаб кўрди, уларнинг кўпчилигида бу амалиёт муваффақиятли амалга ошди. Бу давлатлар рўйхатиغا юқори ривожланган мамлакатлар (Янги Зеландиядан ташқари Австралия, Канада, Буюк Британия, Швейцария, Швеция, Норвегия, шунингдек, евро ҳудудига киргунга қадар Финляндия ва Испания) ҳамда ўрта даражада ривожланган мамлакатлар (Исроил, Чили, Корея, Чехия, Польша, Венгрия, Таиланд, Мексика, Бразилия, Перу, Колумбия, Филиппин, ЖАР) ни киритиш мумкин.

Халқаро тажриба таҳлили инфляцияцион таргетлаш қўлланилиши билан боғлиқ имкониятлар ва таваккалчиликларни кўрсатиб бермоқда. Куп ҳолларда инфляцияцион таргетлаш инфляцияни зудлик билан пасайтириш имконини беради, Марказий банкни бир мақсад томон йўналтириб, унинг мустақиллигини мустаҳкамлайди, мамлакатнинг пул билан боғлиқ сиёсатиغا ишончнинг кўтарилишига туртки беради. Шу билан бирга, ушбу стратегияни қўллашнинг бошланғич босқичларида бир қатор муаммо ва қийинчиликлар пайдо бўлади, уни тўлиқ тадбиқ этиш ва аналитик ўзлаштириш учун камида 2-3 йил талаб қилинади.

Ўзбекистон Республикасининг очик бозор иқтисодиёти сари йўналишининг давомида монетар сиёсатга бўлган талаблар ҳам объектив ҳолда ўсиб боради. Бизнинг иқтисодиётимиз шароитида инфляцияцион таргетлаш усулларини жорий қилишда қатор масалаларни ечиш талаб қилинади. Қўйилган мақсадларга эришиш имкониятларини бера оладиган мутлақо мустақил Марказий банкнинг бўлиши, унинг фаолияти устидан сиёсий назоратнинг бўлмаслигини талаб қилади. Пул сиёсати мақсадлари (инфляциянинг мақсадли кўрсаткичи) тамайилларига ва бу мақсадга эришиш унсурлари (қисқа муддатли фоиз ставкаси) га қатъий риоя қилиш керак. Бу эса валюта курсини эркин ҳаракатга қўйиб юборишни тақозо қилади. Акс ҳолда инфляция пул ҳокимияти назоратидан ташқарида қолиб кетади ва у курс ўзгаришлари ҳамда ташқи инфляция таъсири остида аниқланади. Таклиф қилинаётган стратегияни муваффақиятли тадбиқи учун ривожланган молия бозори ва барқарор банк тизими зарур. Бусиз пул сиёсати трансмиссия оқимлари такомиллашмаган тарзда амал қилади. Инфляцияцион таргетлаш эркин ҳаракатланувчи курс ва капиталнинг эркин ҳаракати шароитида ички пул ва валюта бозори ривожланишига таъсир кўрсатади.

ТИЖОРАТ БАНКЛАРИНИНГ ХАЛҚАРО ҲИСОБ-КИТОБ АМАЛИЁТИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ ИСТИҚБОЛЛАРИ

Тижорат банкларининг халқаро ҳисоб-китоб амалиётини такомиллаштириш халқаро ҳисоб-китоб шаклларида фойдаланиш самарадорлигини оширишни, улардан фойдаланиш механизмининг мослашувчанлигини оширишни тақозо этади.

Кўпчилик ривожланаётган мамлакатлар, шу жумладан, республикамизда, экспорт-импорт операцияларини молиялаштириш жараёнида, тижорат банкларининг ордерли чекларидан фойдаланилмайди. Бу эса халқаро ҳисоб-китобларнинг самарадорлик даражасига салбий таъсир кўрсатади. Ривожланган хорижий давлатларнинг амалиётида банкларнинг ордерли чекларидан экспорт-импорт операцияларини молиялаштириш жараёнида кенг кўламда фойдаланилади. Банкларнинг ордерли чекларининг муҳим афзалликларидан бири, уларни индоссамент воситасида учинчи шахсга узатиш мумкин. Демак, ордерли чеклар воситасида корхоналар ўртасидаги дебитор-кредитор қарздорликни кескин қисқартириш мумкин.

Тижорат банкларининг халқаро ҳисоб-китоб амалиётида мавжуд муаммоларни ҳал этиш мақсадида қуйидаги амалий таклифлар ва тансияларни бериш мумкин:

1 Республикамиз тижорат банкларининг халқаро ҳисоб-китоб муносабатларида соф инкассо бўйича ва банкларнинг ордерли чеклари воситасидаги ҳисоб-китобларни жорий қилиш керак. Бунинг учун мамлакатмиз корхоналарига импорт операциялари бўйича тижорат векселларини эмиссия қилишга рухсат бериш лозим. Фикримизча, корхона томонидан чиқарилган тижорат векселларининг таъминоти вазифасини корхонанинг ўз маблағлари бажариши мумкин. Бундан ташқари, республикамиз тижорат банклари томонидан корхоналарнинг тижорат векселларининг тўлови юзасидан кафиликни берилиши соф инкассо воситасидаги тўловлар ҳажмини ошишига хизмат қилади.

2 Республикамиз тижорат банкларининг амалиётида очиқ ҳисобрақамлари бўйича ҳисоблашишни жорий қилиш лозим. Очиқ ҳисобрақамлари бўйича ҳисоблашиш корхоналарнинг валюта маблағларини маълум қисмини уларнинг хўжалик оборотидан чиқиб қолишини олдини олади. Чунки бунда тўловлар товар жўнатилишидан 2-3 кун олдин амалга оширилади. Бундан ташқари, агар мол етказиб берувчи шартнома шартларини бажаришни кечиктирса импортёр жўнатиладиган кейинги партиядagi товарнинг суммасини ўтказишни вақтинчалик тўхтатиб туриши мумкин.

3 Республикамиз тижорат банкларининг ривожланган хорижий давлатларнинг тижорат банклари билан тўғридан-тўғри ва икки то-

монламали вакиллик муносабатлари ўрнатишларини таъминлаш керак. Тўғридан-тўғри ва икки томонламали вакиллик муносабатлари республикамиз банкларининг амалиётида хорижий валюталардаги нақд пулсиз ҳисоб-китобларнинг замонавий технологияларидан фойдаланиш имконини беради. Масалан, ҳозирги кунда банкларимизнинг пул узатмалари тизими нисбатан ривожланмаганлиги учун, уларнинг мижозлари ва бошқа шахслар Western Union пул узатмалари тизимидан фойдаланмоқдалар. Агар республикамиз банклари хорижий банклар билан тўғридан-тўғри ва икки томонламалик вакиллик муносабатларига эга бўлса, унда анъанавий банк узатмаларининг ўзини янги технология асосида самарадорлигини таъминлаш имкони бўлади. Ушбу янги технологиянинг моҳияти шундаки, хорижий банк томонидан ёзма равишда хабарнома келиши билан республикамиз банки мижозга валюта маблағини бериб юбориш имконига эга бўлади. Хорижий банк томонидан жўнатишган валюта маблағи кейинроқ келиб тушади ва расмийлаштирилади. Натижада, мижозларнинг банкнинг халқаро тўлов тизимига нисбатан ишончи ортади, уларнинг валюта маблағларини ўз вақтида олиш имконияти туғилсади, тижорат банкларининг ушбу операциялардан оладиган даромадларининг ҳажми ошади, пул маблағларини жўнатиш тезлиги ошади.

Ғ. Холбоев — БМА

ЎЗБЕКИСТОНДА ВАЛЮТА БОЗОРИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

Республикамиз мустақилликка эришган пайтдан бошлаб ҳукумат ташқи иқтисодий муносабатларга катта эътибор бериб келмоқда. Зотан, бирон бир давлат ташқи иқтисодий алоқаларсиз тўлақонли ривожлана олмайди. Шу сабабли республикамизнинг хўжалик юритувчи субъектлари ташқи иқтисодий алоқаларни ривожлантириши, қўшма корхоналар ташкил этиш ва мамлакат иқтисодиётига чет эл инвестицияларини жалб қилиш учун кенг имкониятлар яратилмоқда.

Валюта ва пул бозори ҳамда ундаги операцияларнинг ривожланишисиз давлат ташқи иқтисодий алоқаларнинг ривожланишини тасаввур қилиш мумкин эмас. Валюта муносабатлари ташқи иқтисодий алоқаларни амалга оширишда асосий рол ўйнайди. Валюта муносабатларини ривожлантирмасдан Ўзбекистоннинг халқаро ҳамжамиятга интеграциялашувини амалга ошириш мушкул. Шу муносабат билан республикада валюта бозорини эркинлаштириш катта аҳамиятга эгадир. Бу соҳада яна бир қанча тадбирларни амалга ошириш зарур. Шу сабабли жаҳон молия муносабатларининг негизини ташкил этувчи валюта бозорини ўрганиш халқаро

валюта муносабатлари тизимига тобора чуқурроқ кириб бораётган Ўзбекистон Республикаси учун нафақат назарий, балки катта амалий аҳамиятга ҳам эгадир.

Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг валюта захираларини кенгайтириш учун хўжалик юритувчи субъектларнинг ташқи иқтисодий фаолиятини янада ривожлантириш ва уларни хорижий валютада тушумлар олишини янада кенгайтириш, манфаатдорлигини кучайтириш мақсадида, йирик ташкилотлар учун айрим соҳаларда имтиёзлар бериш керак бўлади, яъни ушбу валюта тушумларидан товар турларига мувофиқ амалга ошириладиган мажбурий сотув меъёрларини пасайтириш зарур.

Шу билан биргаликда, республикага хорижий инвестицияларни кенг кўламда жалб қилиш, республика миллий иқтисодини кўтариш ва қўшма корхоналар барпо этилишини жадаллаштириш мақсадида мамлакатимиз ҳудудларида тадбиркорликнинг эркин иқтисодий зоналарини ташкил этиш лозим.

Нақд валюта муомаласи, яъни валюта айирбошлаш шаҳобчалари операцияларини соддалаштириш ва кўламини кенгайтириш учун шаҳобчаларда нафақат валюталарни олди-сотдиси, балки муомала учун яроқсиз бўлиб қолган валюталарни купюраларни яроқдиларига алмаштириш операциялари билан шуғулланиши лозимлигини мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаймиз.

Республика макроиқтисодий муаммоларидан бири бўлмиш ташқи савдо баланси ҳолатини яхшилаш учун, экспорт фаолияти мавжуд ёки ички бозор учун импорт маҳсулоти ўрнини босувчи товар ишлаб чиқарувчи хўжалик юритувчи субъектларга, фаолиятининг ушбу турларини янада ривожлантиришга рағбатлантирувчи имтиёзли шарт-шароитлар яратиб берилиши лозим. Юқорида кўрсатиб ўтилган имтиёзлар солиқлардан ва валюта тушумидан амалга ошириладиган мажбурий сотувни бутунлай бекор қилинишидан иборат бўлиши мумкин.

Валюта таваккалчиликларини бартараф этиш ёки уларни самарали бошқариш, рискларни камайтириш учун тижорат банкларида муддатли валюта операциялари турларини (форвард, фьючерс, опцион) ривожлантириш зарур.

Юқорида баён этилганларидан ташқари пул-кредит муносабатларининг замонавий инфратузилмаси ривожини учун шароитлар яратиб бериш, чет эл инвесторларини жалб қилишни кенгайтириш, қимматли қўғозларнинг иккиламчи бозорини ривожлантириш учун валютанинг капитал ҳаракати билан боғлиқ жараённи босқичма-босқич эркинлаштириш зарур.

PROBLEMS OF PERSONNEL MANAGEMENT IN INSURANCE COMPANIES AND WAYS OF THEIR SOLVING

Today, in a changing political and economic situation, gradual transition to the market economy, market postulates reliable and qualitative insurance. But now our insurance market has some problems. Not only mistrust of our people to insurance protection, but also shortage of the qualified and professional employees in insurance activity.

Personal is the most vital factor for the survival and prosperity of insurance company. Having formulated the image and trust of customers of the insurance company, the personnel of insurance company represent the company and we can precisely tell, that the personnel is the face of the insurance company. If they act in negative way, this will affect to the company as well. They differ from the personnel of other spheres such as manufacturing, services, and other business spheres. The difference is that, they sell hope and belief in the future. There is nothing tangible that customer receives having bought an insurance policy. Insurance service result appears when there is an insurance case. Absence of the case makes insured feel that he or she spent money in vain.

So the success of any insurance organization mainly depends upon the quality of its manpower and management. Working with the staff in insurance company is defined as the regular long-term process directed on achievement of the purposes of the insurance company. Any forward looking management will be concerned with the problem of recruitment, selection, training, motivating personnel of insurance organization.

With a view of creation of favorable conditions for the accelerated development of services sphere, expansion of number of employees in branches sphere of services and growth on this basis of population income, there was accepted the Decision of President of the Republic of Uzbekistan, dating from April 17th 2006 №-325 «About measures on acceleration of development of services and service sphere in Uzbekistan for 2006-2010». After adoption of this decision Personnel Management in insurance service became even more essential.

Together with perspective services as legal, consulting, bank, financial, leasing and estimating services there has been put main directions of development of sphere of insurance services in the Republic of Uzbekistan for 2006-2010: as:

❖ Rendering of all-round support in preparation, retraining and improvement of professional skills of the staff for working in sphere of insurance services.

❖ Increasing the number of branches of the insurance companies and quantities of physical and juridical insurance agents.

It is planned to increase the number of physical insurance agents – in 1,5 times; and juridical insurance agents – in 2,4 times during the period of 2006-2010.

To carry out this Decision, increase human resource potential of insurer of our Republic in future and effective manage personnel of insurance company we should:

– First, encourage high skilled and qualified professionals of insurance companies teach in higher educational institutions, colleges, and other educational centers on theoretical and practical skills, rights and duties of the insured and the insurer;

– Second, implement personnel recruitment and selection systems of overseas insurance companies;

– Finally, arrange systems of stimulation and motivation of personnel of insurance company both on moral and financial basis.

In conclusion, we can tell that arrangement of these systems will positively influence on improvement of insurance culture of our people and personnel management in insurance companies.

У. Атамуратов – БМА

ИНВЕСТИЦИОН ЛОЙИҲАЛАРНИ МОЛИЯЛАШТИРИШДА ХАЛҚАРО ТАЖРИБА

Кейинги йилларда республикамызда эришилаётган ютуқлардан бири инфляция даражасининг жиловланиши иқтисодий инвeстицияларга бўлган эҳтиёжларини молиялаштиришда банкларга кенг йўл очиб бермоқда. Шунингдек, ҳозирда тижорат банклар олдида қатор муаммолар ҳам мавжуд, хусусан, тижорат банклар томонидан узоқ муддатли ресурслар шакллантириш манбаси эвазига уларга юқори фоизда даромадлар тўланишини ҳамда бу жалб қилинган ресурсларни жойлаштиришдаги фоиз даражасининг қабул қилишдагига нисбатан паст бўлиши уларнинг молиявий аҳволига салбий таъсир кўрсатиб келмоқда. Уларга инвестицион фаолиятни олиб боришига қўйилган айрим меъёрлар ҳам йирик инвестицион лойиҳаларини молиялаштиришдаги имконият даражасини камайтиради. Шу сабабли ҳам банкларнинг инвестицион лойиҳаларни молиялаштиришда инвестицион фаолиятини фаоллаштириш мақсадида инвестицион банклар ташкил этиш долзарб масалалардан биридир. Инвестицион банк – қимматли қоғозларни чиқариш ва уларни кафолатли жойлаштириш ҳамда улар билан молиявий бозорда улгуржи савдо қилишга ихтисослашган банк ҳисобланади. Инвестицион банкларнинг иқтисодий учун афзаллиги шундаки, йирик маблағни оз-оздан жамғаради ва қайтариб берганда ҳам оз-оздан қайтариб беради. Агар йирик маблағни бир қарз берувчидан

олса, қарз берувчи учун риск жуда юқори бўлади. Агар у йирик маблағни бўлиб-бўлиб ҳар хил лойиҳаларга қўйса, риск ҳам улар ўртасида тақсимланади ва риск хавфи анча камаяди, чунки лойиҳалардан бирининг муваффақиятсиз чиқиши бутун маблағга таъсир қилмайди. Агар бир лойиҳага қўйилганда эди, лойиҳанинг муваффақиятсиз чиқиши бутун маблағни йуқотишга олиб келади. Ҳозирда банклар олдида турган асосий муаммо ҳам ана шунда, шунинг учун қисқа муддатли оз бўлса ҳам тез даромад келтирувчи лойиҳаларгина молияланиб қолмоқда. Шундай тизимни яратиш зарурки, бунда мавжуд бўш пул маблағларининг даромадлилик сентабеллиги ошсин, бу вазифани эса ўз навбатида инвестицион банклар амалга ошириши мумкин.

Германия, Голландия, Швейцарияда банклар тижорат ва инвестицион банкларга хос бўлган барча фаолият турлари билан шуғулланиши натижасида молия бозори ривожланишининг Германияча йўли пайдо бўлган. Инвестицион банкларнинг тижорат банкларидан алоҳидалашуви асосида ривожланиши эса, одатда, Америкача йўли деб аталади. Бу йўлнинг пайдо бўлишига сабаб тижорат банкларни қимматли қоғозлар бозорида айрим фаолият турлари билан шуғулланишини тақиқловчи қонунларнинг чиқарилиши сабаб бўлган. Тижорат банклари, авваламбор, хоҳлаган пайтда талаб қилиниши мумкин бўлган — қайтариладиган «ўзга» молиявий маблағлар билан ишлайдилар, бу маблағларнинг аксарият қисми хоҳлаган пайтда талаб қилиниши мумкин. Шунинг учун тижорат банклари — пулни йўқотмаслик ва минимал ўсишини таъминлаш шiori остида ишлайдилар. Ўз капиталини кўпайтириш ва ўзга пулга қарамликни камайитиришга ҳаракат қилиш натижасида инвестицион банкларига хос хусусиятлар пайдо бўла бошлайди. Инвестицион банклар — пулни шундай инвестиция қилиш лозимки, келгусида янада каттароқ лойиҳаларни молиялаштириш имкони бўлсин шiori остида ишлайдилар. Бу билан улар тижорат банкларидан ажралиб қолишади. Энди улар ўзга маблағнинг rischi билан ишлайдиган банк эмас, балки узоқ муддатни кўзлаб юқори даромадни кутаётган ўз даромадининг rischi билан ишлайдиган қудратли муассаса ҳисобланишади. Ана шу белгиларига қараб ҳар қандай иқтисодиёт ўзига мос инвестицион банкларни ташкил қилиши йўлини танлаши мумкин.

Ўзбекистон Республикасида инвестицион банклар фаолиятини тадбиқ этиш ва такомиллаштириш йўллари юзасидан қуйидаги таклифларимни бераман:

- Инвестицион банклар ташкил этишнинг Германияча йўлини танлаш;
- Молиявий инжиниринг соҳаси билан шуғулланувчи институтларни барпо этиш;

• Халқаро рейтинг компаниялари билан муносабатларни ўрнатиш;

• «Инвестицион банклар фаолияти тўғрисида», «Қимматли қоғозлар бозоридаги операциялар билан боғлиқ хатарларни сугурталаш тўғрисида», «Қимматли қоғозлар бозори иштирокчилари томонидан ахборотнинг ошкор этилиши тўғрисида» каби Қонунлар лойиҳаларини ишлаб чиқиш.

Д.Ф. Исмагуллаева – БФА

ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Анализируя последние 5 лет привлечения иностранных инвестиций и кредитов в Республику Узбекистан, следует отметить, что лихом инвестиционной привлекательностью нашей Республики стали 2003 и 2004 года. В данный период существенно активизировалось сотрудничество Узбекистана с Исламским банком развития (ИБР). Следует отметить, что именно Республика Узбекистан из всех государств центрально-азиатского региона наиболее активно и плодотворно сотрудничает с ИБР, что выражается максимальным уровнем утвержденного лимита финансирования и содействием в привлечении инвестиций.

Разнообразие инвестиционных потребностей наших предпринимателей и промышленников приводит к развитию новых форм финансирования проектов и программ, в том числе и проектного финансирования с участием иностранных кредитных линий. В связи с чем, в условиях дефицита инвестиционных ресурсов в нашей Республике поиск дополнительных источников финансирования является достаточно важной проблемой. В связи с этим развитие сотрудничества Республики Узбекистан с международными финансовыми институтами является весьма своевременным.

На региональном уровне должно быть налажена система по разработке и внедрению информационно-аналитической базы данных по региону с тем чтобы, предприниматели на местах могли бы получать практическую помощь по всему спектру вопросов уже в процессе разработки инвестиционных проектов.

В этой связи, в целях оказания практического содействия в изучении внешних рынков целесообразно Палате совместно с Министерством Внешнеэкономических связей Инвестиций и Торговли наладить действенную систему по:

▪ оказанию содействия предпринимателям в проведении маркетинговых исследований и последующему продвижению товаров на экспорт;

- анализу рынков и выдаче рекомендаций по различным параметрам и требованиям по производству экспортной продукции;
- и совместно с Государственным комитетом Статистики необходимо организовать на качественно новом уровне систему отчетности по отраслям, позволяющую получить при необходимости информацию для проведения маркетинговых исследований рынков производителей, потребителей, уровня цен, требований по сертификации товаров и квот на экспортных рынках, тарифы по ввозу товаров и т.д.

Проблемы и развитие финансирования инвестиционных проектов с участием иностранных кредитных линий в Узбекистане связаны с динамикой инвестиционных процессов в стране и ролью банковских институтов. Для развития механизма финансирования инвестиционных проектов за счет средств иностранных кредитных линий в Узбекистане необходимо:

- расширить географию выбора поставщиков и иностранных банков;
- обеспечение возможности предоставления гибкого графика погашения кредитной задолженности;
- повышение оперативности принятия решений о финансировании инвестиционных проектов.

На правительственном уровне следующие условия:

- создание государственной системы информирования потенциальных инвесторов об узбекских инвестиционных проектах и программах;
- дальнейшее развитие рынка капиталов и производных финансовых инструментов.

Таким образом, одним из главных направлений инвестиционной политики на уровне страны и областей должно стать развитие инфраструктуры рискованного финансирования. Необходимо стимулировать создание в Республике фондов венчурного финансирования, гарантирующих инвесторам выкуп акций по определенной цене через несколько лет при условии, что предприятие достигнет определенных показателей эффективности; фондов реструктуризации, которые будут скупать долги неэффективных предприятий, финансировать реструктуризацию, восстанавливать стоимость и затем продавать пакеты стратегическим инвесторам.

THE ROLE OF FOREIGN LANGUAGES IN FINANCE AND BANKING SPECIALISTS TRAINING

Т. Е. Ваганова — к.ф.н., доцент,
зав. кафедрой «Чет тиллари», БФА

ОБ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЖИЗНИ ТАШКЕНТА В ИСТОЧНИКАХ XIX ВЕКА

Процесс накопления научных сведений длителен и сложен. Неоценимую помощь в этом оказывают заметки путешественников и торговых людей, книги писателей и картины художников, посетивших этот край в разные годы. Эти описания помогают нам воссоздать облик Ташкента, жизнь которого кардинально изменилась после завоевания его в 1865 году и включения в состав Российской империи. Сведения, черпаемые нами из источников, далеко неравнозначны: «одни достаточно пространны, другие скупы и отрывочны, порой они не лишены неточностей или преувеличений, но в целом они воссоздают своего рода энциклопедию Средней Азии на протяжении нескольких веков» (Б.В. Лунин).

В путевых очерках, как правило, описывается внешний облик посещаемых мест, подмечается наиболее экзотические картины, непривычные для европейского глаза, и только человек, длительное время живущий в данной местности и активно участвующий в местной жизни, может дать точное, пронизанное чувством изображение происходящего. Особенно яркими в этом плане являются книги и картины Н.Н. Каразина, который впервые приезжает в Туркестанский край в 1867 году. Во многих источниках используются данные, собранные полковником Л.Ф. Костенко, которые он опубликовал в своем «Военно-статистическом обзоре Туркестанского края» в 1880 году.

Авантюристы, искатели быстрого и легкого обогащения устремились толпой в новый город Ташкент, сделавшийся столицей Туркестана в 1865 году: петербургские и московские купцы видели в завоеванном крае своего рода Калифорнию, и состояния быстро наживались там войной и торговлей.

Русская литература того времени посвятила немало страниц описаниям этих «ташкентцев», которые бросились на местное население, как на добычу, и, обогатившись всяческими способами, вернулись в Россию выставлять напоказ свое богатство и хвастать своей щедростью. (Э. Реклю)

Но красные деньки спекуляции быстро прошли. Большинство русских, имевших постоянное жительство в Ташкенте, состояло из

чиновников и военных; торговля находилась в руках местного населения, к которым примешивались бухарцы, афганцы и индусы из Ширкапура, которые считались страшными ростовщиками. На улицах Ташкента сталкивались пришельцы из всех стран Центральной Азии.

Ташкент был крупным торговым городом, считавшимся важным узловым пунктом на торговом пути от России через Среднюю Азию в Индию и Китай. Совокупность торговых оборотов Ташкента по ввозу и вывозу постоянно возрастала. Так, в 1871 году общая стоимость торговли этого города с Россией и соседними ханствами составляла 15.104.815 рублей, а в 1873 году торговый оборот составлял 18.911.630 рублей. Торговое движение составляло в 1873 году 82.502 навьюченных верблюдов; 4.296 навьюченных лошадей; 3.648 телег.

Правительство предприняло большие усилия, чтобы открыть в Ташкенте постоянный рынок, который мог бы соперничать с Нижегородской или Ирбитской ярмарками. С этой целью в 1870 году были построены магазины и помещения для склада товаров на месте, выбранном в окрестностях, километрах в семи или восьми от городского базара. Хотя были приняты принудительные меры для того, чтобы заставить купцов покинуть свои лавки в старом городе, они отказались торговать на указанной им ярмарочной площади. На базаре запрещалось торговать в течение двух месяцев, назначенных для ярмарки, налагались штрафы и торговцев насильно приводили в новые лавки — «торговый поток не захотел войти в приготовленное ему администрацией, и ярмарочное поле, открытое в 1870 году, было почти совершенно оставлено четыре года спустя» (Э. Реклю).

В период своего пребывания в Туркестане (1882) Генри Ланселл всегда посещал базары и оставил описание продававшихся там товаров. «Новый базар в Ташкенте — чистый и лучше снабжается. Там мы купили прекрасные фрукты. Но мы искали антиквариат и предметы, которые воплощали бы национальные особенности».

Пшеница — почти единственный сельскохозяйственный продукт, который местное население продает в значительном объеме. Они стараются быстрее продать пшеницу, чтобы расплатиться с долгами и заплатить налоги. Все избытки пшеницы продаются за 2 — 3 месяца. Привозная пшеница не должна быть дороже местной.

В протоколе заседания Поземельно-податной комиссии Ферганской области, имевшем место в октябре 1902 года показывается, как формируется рыночная цена на пшеницу:

- Накладные расходы — провоз пшеницы на рынок составляет 15-20% от цены;
- Весовой сбор — 1%;

- Маклер - 1%;
- Уступка скупщику составляет от 20 до 30%.

Скупщики солидарны между собой и всячески сбивают цены (стр. 41).

Промышленность Ташкента не столь развита, как можно было бы ожидать от города с 150-тысячным населением. Город рос быстрее, нежели его производительные мощности. Обрабатывающая промышленность Ташкента состояла из производства шелковых тканей и дубления кожи. Затем стали выделять фарфоровую посуду «чини», названную так потому, что она представляла подражание китайским произведениям этого рода. Приготовление войлока и выделка тканей из верблюжьей шерсти сохраняли свое значение как вид национальной промышленности, но большая часть других изделий, производимых в крае, не смогла выдержать конкуренции продукции, отправляемой с Нижегородской ярмарки и из Троицка.

Характерной чертой источников по истории Ташкента является оптимизм и вера в его будущее.

Z.H. Zaitova – Banking and Finance Academy

ON SOME FACTORS TO BE CONSIDERED IN DESIGNING MATERIALS FOR ESP READING CLASS

Perhaps the most important ability that a non-English speaking student of economics needs is reading. Such ability is a crucial skill that facilitates the learning process as without it the student cannot deal with the huge bulk of literature s/he has to read during the period of study.

Three types of reading are recognized as essential. They are: skimming, scanning and intensive reading.

Scanning. Scanning is a type of reading that involves searching a particular piece of information (figures, dates, names) in the material which is otherwise of no interest. Knowing how a text is organized helps a student to locate the information rather quickly.

Skimming. Skimming is rapid reading to get a general idea of the text. Students can look quickly at the headings, sub-headings, bold-type words, graphs and tables. After reading at the skimming level, students are expected to prepare an outline of the text to show the main points of it.

Intensive reading. Intensive reading puts an emphasis on details that support the main points identified at the skimming level. Intensive reading requires the knowledge of cause-effect relations, definitions, comparisons, which help to more easily and fully comprehend the text.

The selection and design of relevant reading material for ESP reading course is a complex task. The material developer should consider several factors such as:

- topic
- appropriateness (grammatical as well as lexical)
- purpose of the reading
- level of comprehension

The most important factor in selecting an article for reading is topic. The topic should be of interest for students. The motivation to read significantly declines, when the topic of an article is of no interest to students. The article should contain a reasonable amount of new information, since too much information can complicate the process of reading, whereas the insufficiency (or lack) of new information can discourage students.

Lexical appropriateness of the article and background knowledge of students should also be taken into account. Some authors consider that in an intensive reading lesson new lexical items should be less than three percent of the whole. This recommendation is based on the premise that the purpose of reading lesson is reading rather than vocabulary development. We should, though, remember that different students have different reading skills and abilities. Texts selected for intermediate and upper-intermediate students can contain higher percentage of new lexical items, since they can either guess the meaning of unknown words or ignore them.

The background knowledge plays a key role in the comprehension of a reading passage. The more students know about a particular topic, the more quickly and accurately they can read it. If the passage deals with some unknown topic, it will require more time to understand the main idea of the text, not speaking about details. Intensive reading of a selection of articles dealing with the same topic can remove the barrier, bring about the understanding of the topic and build background knowledge.

In general, the length of the article selected for reading class is determined by the objective of the reading class. If the focus of the reading class is on skimming, the text can be rather long. The students should be told about time limit to get the main idea of the text. In case of intensive reading details are of importance, therefore, a much shorter article would be appropriate.

РОЛЬ АНГЛИЙСКОГО ЯЗЫКА В ПОДГОТОВКЕ БАНКОВСКИХ РАБОТНИКОВ ИЛИ ЗАЧЕМ БАНКИРАМ АНГЛИЙСКИЙ ЯЗЫК?

Стоит ли повторять еще раз о том, что мир во многом изменился за прошедшие 15 лет независимости нашей Республики и 10 лет существования Банковско-финансовой Академии?

Выросло новое поколение банкиров, финансистов и налоговиков, стремящихся сделать нашу систему открытой и понятной для иностранных специалистов и инвесторов. Мы многому научились за это время благодаря тесному сотрудничеству с международными финансовыми и нефинансовыми организациями и поняли, насколько важно иметь общий язык для понимания, оценки и решения и одних и тех же проблем.

Экономическое положение в мировом сообществе быстро меняется то к лучшему, то к худшему, фондовый рынок периодически несет значительные потери, которые сказываются не только на состоянии технологического сектора экономики. Даже при снижении доходов компании в развитых странах продолжают предлагать огромные поощрительные пакеты для работников административного звена. Наиболее уважаемые банки отдают предпочтение выпускникам магистратуры, владеющим несколькими языками, особенно в том случае, если такой выпускник претендует на должность, связанную с международной экономической деятельностью. Однако, далеко не всем удается получить такую должность после окончания учебы — причина кроется именно в уровне владения иностранным языком (а не в простом знании иностранного языка).

Ео время создания Банковско-финансовой Академии в 1996 году банковско-финансовая система Узбекистана проходила первый и, наверное, самый важный этап своего реформирования — необходимо было приблизить основы и принципы своей деятельности к тем самым мировым стандартам, о которых мы так много говорим сегодня. В стране работали иностранные консультанты, представлявшие самые крупные банки и аудиторские компании мира, разрабатывался новый план счетов, создавался новый закон о ЦБ, коммерческих банках и банковской деятельности. Хорошо, когда под рукой есть опытный и знающий эту сферу деятельности переводчик. А если нет? В ответе на этот вопрос кроется причина того, почему БФА включила в свой учебный план курс английского языка, преподаваемый в течение всего периода обучения в объеме 18-20 часов в неделю.

Преподавание иностранного языка для специалистов является научной деятельностью тогда, когда оно становится частью системных усилий по развитию предметной базы знаний и обмену информацией такого плана со своими коллегами.

Одной из ключевых концептуальных потребностей такого преподавания становится создание основ глобальных знаний, которые выходят за рамки культурных границ. Такая модель обеспечивает свободу общения в различных деловых форматах и требует гибкости от говорящего. Использование реальных примеров, часто предоставляемых зарубежными консультантами и лекторами, создает добавочную стоимость овладения живым, подлинным языком и культурой. Деловая игра в этом случае становится неоценимым инструментом для изучения основных отличий в сфере ведения бизнеса в разных странах. Она затрагивает и разговорные стили, и потребность детализации и накопления базовой информации, которые естественным образом объединяются в одном обучающем блоке. Активность слушателей позволяет им самим сыграть роль творца знаний, относящихся к сфере практического занятия по деловому языку.

Большую роль в обогащении знаний иностранного языка специалистов банковско-финансовой сферы может сыграть дистанционное обучение через учебные центры таких крупных банков как НБУ и Асака. Прекрасно оснащенные центры и издательские возможности этих и других банков могут послужить прекрасной основой создания сети обучения, повышения квалификации и оценки владения иностранным языком сотрудников, непосредственно связанных с международной деятельностью. Опыт такой работы уже накоплен некоторыми странами СНГ.

Какие уроки мы вынесли в Академии из всего того, что произошло за эти десять лет? Один урок очевиден — наша неотложная задача состоит не только в том, что мы должны подготовить наших слушателей не только успешно жить и работать в нашей будущей стране, но и лучше понимать весь этот сложный окружающий мир, чтобы стать достойными гражданами мира. Если мы не научим наших слушателей интуитивно понимать разницу в различных мировых культурах, мы можем оказаться перед лицом непоправимых последствий. Сегодня весь мир пронизан взаимными связями на глобальном уровне, и мы должны находить такие пути разрешения экономических и, даже технических, проблем, которые будут понятны, приемлемы и полезны для всех тех, чья жизненная позиция отличается от нашей. Мы, преподаватели иностранных языков и культур, должны внести свой значительный вклад в создание такого глобального взаимопонимания.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРЕССЫ НА ЗАНЯТИЯХ ПО ИНОСТРАННЫМ ЯЗЫКАМ

Научить читать и понимать газетную статью является одной из основных задач обучения иностранным языку. Читая прессу, студенты могут получить информацию о различных сторонах жизни общества, найти материал, соответствующий их личностным качествам, ознакомиться с последними событиями, имеющими место в международной и внутренней жизни страны. Чтение прессы способствует повышению уровня мотивации к овладению иностранными языками. Содержащаяся в прессе информация решает также задачу реализации межпредметных связей. Наконец, язык прессы отражает динамику развития языка, новые языковые формы, особенно в области лексики, т.к. именно словарный состав языка наиболее оперативно реагирует на изменения и новшества, происходящие в жизни общества. Умение читать зарубежную прессу имеет следующие цели: научить читать статьи в оригинале, осуществляя разные виды чтения (изучающее, ознакомительное, просмотровое); научить обсуждать общественно-политические темы и проблемы; научить высказывать свое отношение к прочитанному; совершенствовать языковые навыки; реализовать межпредметные связи, повышать уровень общей культуры и образованности студентов; повышать мотивацию к овладению иностранными языками.

В процессе работы с газетой можно выделить следующие этапы:

- чтение и перевод заголовков;
- краткое изложение содержания статьи;
- обзор ряда статей;
- обзор номера газеты в целом.

Чтение газетного текста требует, как правило, выполнения следующих действий: просмотр заголовков, отбор наиболее интересных материалов, просмотр абзацев, чтобы от понимания их содержания перейти к пониманию общего содержания. В случае отсутствия заголовка его роль может выполнить первая фраза.

Задания по работе со статьёй в целом могут быть следующими:

- прочитайте первую фразу и подумайте о проблемах, поднимаемых в статье;
- найдите даты, цифровые данные в статье;
- прочитайте первый абзац, найдите ключевое предложение, ключевые слова, затем найдите их в следующих абзацах;
- сократите статью до 3-5 предложений.

Чтение зарубежной прессы дает богатый материал, на основе которого можно строить работу, направленную непосредственно на развитие диалогической и монологической речи на общественно-политические и экономические темы. Задания в составлении диалогов могут быть следующими: беседа о последнем номере, обсуждение интересного события, составление диалога по прочитанной статье. Задания по развитию монологической речи могут быть следующими: описать ситуацию, используя данные слова; подготовить сообщение на тему; высказать свое мнение по той или иной проблеме/вопросу. При подготовке монологического сообщения на базе газетного материала необходимо составить план, который может облегчить работу. Например, сведения об авторе публикации могут передаваться следующими фразами:

I want to speak about ...an item...entitled.

The author of the article...under consideration.

Сведения об источнике публикации: The article was printed in ...

Содержание и структура газетного материала:

The article is devoted to

The item gives us a (vivid) detailed description of...

The final part deals with...

В заключении можно сказать: In conclusion I want to say...

Generally speaking...made on me a good (bad, unforgettable) impression.

План, предложенный выше, прививает элементарные навыки культуры знакомства и работы с периодическими изданиями и студенты могут выполнить такие задания, как подготовка информационных сообщений, докладов, обзоров определенных номеров газет и журналов.

М.Э. Аширбекова – БФА

ПРИМЕНЕНИЕ ЭЛЕКТРОННЫХ УЧЕБНИКОВ ПРИ ОБУЧЕНИИ ИНОСТРАННЫМ ЯЗЫКАМ

В настоящее время современные преподаватели в процессе обучения имеют шанс использовать компьютерные технологии, что дает больше возможностей сделать занятие более познавательным и интересным. Одной из форм обучения, появившихся недавно, являются электронные пособия, ставшие уже достаточно популярными.

Прежде всего, электронные учебники должны быть удобными для предоставления информации и легкими в использовании, особенно для начинающих пользователей. Создание таких пособий с помощью современных технологий помогает достичь этого требования.

Печатные учебники и пособия представляют собой текст, разбитый на главы с примерами, иллюстрациями и т. Д. При создании же электронной версии учебника необходимо учитывать некоторые особенности:

1. Необходимо иметь ввиду, что большой объем текстовой информации (например, курс лекций по теоретическим аспектам преподавания иностранным языкам) плохо воспринимается даже опытным пользователем.

2. Предоставленный материал должен быть доступным для пользователей.

3. Электронный учебник по иностранному языку должен включать и практически задания (упражнения, направленные на закрепление изученной грамматической темы), направленные на закрепление изученной темы.

4. Необходимо предусмотреть возможность обращения пользователя к различным иллюстративным материалам и наглядными пособиями.

Чтобы понять важность создания и применения электронных учебников рассмотрим принципы создания электронного пособия на примере темы «Степени сравнения имен прилагательных в английском языке». Необходимо, чтобы в процессе обучения студент овладел:

5. Теорией (познакомился с особенностями использования каждой степени сравнения, ее образованием и возможными исключениями).

6. Практикой (получил навыки распознавания и анализа употребления степеней сравнения односложных, многосложных прилагательных и их исключений).

Таким образом, целесообразно, чтобы данное электронное пособие включало в себя следующие элементы:

7. Теоретическую часть, состоящую из объяснения степеней сравнения имен прилагательных в английском языке – их образования, функционального назначения. В теоретическую часть также следует включить приложения с примерами употребления каждой из степеней сравнения односложных, многосложных прилагательных и исключений.

8. Практическую часть, состоящую из разнообразных грамматических упражнений, направленных на формирование умений правильного использования изучаемых степеней сравнения.

9. Тестирующую часть, включающую в себя базу данных, содержащую вопросы, варианты ответов, а также модуль обработки результатов прохождения тестирования, которые отражаются в электронном журнале.

При компьютерном тестировании гораздо более привлекает студентов, во-первых, абсолютной объективностью (что нравится и преподавателям), во-вторых, большей комфортностью по сравнению с традиционной оценкой знаний. Испытуемому предлагается ряд вопросов, на которые он должен ответить. Обычно к каждому варианту ответа дается несколько вариантов ответов, из которых надо выбрать один. Каждому правильному варианту ответа соответствует некоторый балл. Суммированием баллов за ответы получается общий балл, на основе которого делается вывод об уровне подготовленности испытуемого. Программа также позволяет просмотреть варианты ответов, но только после завершения тестирования.

Р. В. Раджабова – БФА

ОРГАНИЗАЦИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СЛУШАТЕЛЕЙ АКАДЕМИИ

Методика преподавания иностранного языка в неязыковых вузах переживает период интенсивного развития. Обучение иностранному языку в неязыковых вузах обладает целым рядом особенностей, обусловленных особыми целями и особыми условиями.

Основная цель обучения иностранному языку в неязыковом вузе – практическое овладение иностранным языком, т.е. умение вести дискуссию, объясняться и делать сообщения на иностранном языке по своей специальности, читать иноязычные тексты с полным пониманием прочитанного. У студентов неязыковых вузов есть реальная возможность практического овладения иностранным языком и необходимо приложить максимум усилий для превращения этой возможности в действительность.

Для приобретения этих качеств преподавателю необходимо при составлении рабочих программ и поурочных планов всегда предусматривать время и вид работы, направленные на развитие навыков самостоятельной работы. Таким образом, самостоятельная работа студентов по усвоению иностранного языка имеет место уже на аудиторных занятиях, где она проводится под наблюдением и руководством преподавателя и способствует созданию необходимых навыков и выработке правильных приёмов усвоения материала как при работе в аудитории, так и при выполнении внеаудиторных заданий. Обобщив и проанализировав опыт работы студентов над изучением отдельных аспектов иностранного языка, преподаватель должен показать, что если при регулярной самостоятельной работе студенты хорошо усваивают текущий материал, то при нарушении регулярности студентам потребуется значительно большая затрата времени для усвоения того же самого учебного материала. Учитывая это, необхо-

димо вырабатывать у студентов насущную потребность в самостоятельной систематической работе по иностранному языку, что способствует правильному приспособлению организма молодого человека к регулярному самостоятельному умственному труду.

Объяснение изучаемого материала может проводиться не только преподавателем: хорошо оснащённая лаборатория позволяет перенести эту работу частично и в область самостоятельной внеаудиторной работы студентов. Применение новых технологий в современном учебном процессе имеет не менее значимое место при самостоятельной работе над изучением иностранного языка. В дополнение к аудиторным занятиям студент может прослушать повторное объяснение в компьютерном классе и выполнять упражнения, проверяя себя по «ключу» до тех пор, пока практически не усвоят обрабатываемый материал.

Преподаватель должен строго оценивать каждую самостоятельную работу, вследствие чего студенты постепенно проникнутся сознанием того, что порученную работу нельзя не выполнить или же выполнить плохо.

Перед студентами ставится реальная задача: научиться получать научную информацию по своей специальности на иностранном языке.

Этой задачей должна определяться их сознательная самостоятельная работа на занятиях и вне их. С другой стороны, выработку у студентов действенных стимулов к глубокому изучению иностранного языка обеспечивает, как показывает многолетний опыт, тесный контакт с профилирующими кафедрами. Студенты, ведущие самостоятельную, близкую к исследовательской (а иногда подлинно научную) работу, сами ощущают потребность в знании иностранного языка как средства для получения новой информации по специальности.

С.В. Финюгеева – БФА

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ОБУЧАЮЩИХ ВИДЕОФИЛЬМОВ ДЛЯ СТИМУЛИРОВАНИЯ СПОНТАННОЙ РЕЧИ НА ИНОСТРАННОМ ЯЗЫКЕ

Обучение спонтанной речи на иностранном языке является одной из основных и наиболее трудных задач учебного процесса.

В качестве опоры для стимулирования спонтанной речи обычно используются: а) различные источники информации (тексты, справочный материал, средства зрительной и слуховой наглядности и т.д.), б) реальные события, в) жизненный опыт и фантазия обучаемого.

Применение аудиовизуальных средств имеет целый ряд преимуществ:

1. Повышается интенсивность речевой практики и, таким образом, эффективность учебного процесса в целом.

2. Благодаря тому, что предметное содержание речи задано, говорящий получает «сюжетную опору», «мысленную схему», на основе которой он может стройно и логично развивать свои мысли.

3. Исследования психологов показали, что при наличии зрительного ряда внутренняя речь на родном языке минимально вербализована. В результате этого уменьшается интерференция родного языка, реакция на изображение чаще оформляется непосредственно на иностранном языке.

4. С помощью экранных пособий мы можем моделировать множество ситуаций, имитирующих условия естественного общения.

5. При озвучивании видеофильмов развивается ситуативная речь — наиболее трудный вид речи для изучающих иностранный язык вне языковой среды.

Как известно, продуктивные навыки владения речью (говорение, письмо) развиваются значительно медленнее, чем рецептивные (понимание на слух, чтение про себя для получения информации). Причиной этого является отсутствие насыщенной необходимости для реальной коммуникации. Для решения этой проблемы и следует использовать возможность создания или имитации естественных ситуаций общения с помощью различных технических средств зрительно-слуховой наглядности.

Особенно эффективным средством в данном случае следует считать учебный видеофильм, ценной особенностью которого является органическое сочетание звучащей речи с динамикой внутри кадров, воспроизводящих разнообразные жизненные ситуации. Дело в том, что экранные наглядные пособия позволяют концентрировать внимание и интерес обучаемых, привлекать как слуховые, так и зрительные анализаторы для закрепления и активизации в речи того или иного учебного материала.

Применение аудио-визуальных средств наглядности способствует созданию подобия естественных ситуаций, позволяющих студентам «выйти» за пределы аудитории, например, на улицы иностранных городов, в различные банки, компании и т.п., когда слушатели становятся как бы участниками тех или иных событий. Достигается то, что в психологии называется эффектом участия. Появляющийся вследствие этого эмоциональный фактор, концентрация внимания не на языковой форме, а на содержании иноязычных высказываний способствует выработке навыков неподготовленной речи в конкретной ситуации.

То, что видеофильм дает возможность соотносить речевой материал с жизнью, позволяет придать уже подготовительным упражнениям ситуативный характер, речевую направленность и повысить интерес слушателей к этим упражнениям.

Кроме того, технические средства наглядности могут помочь созданию речевых образцов, которые послужат потом эталоном для речевой деятельности слушателей.

При организации обучения с широким использованием средств аудио-визуальной наглядности необходимо связать эти средства в единую систему с учебником, сборниками упражнений и т.д. в рамках одной лексико-грамматической темы.

A.O. Chijova – BFA

USING THE NEWS IN THE CLASSROOM

This article discusses the advantages of using news items coming from both the visual and the print media, that is, television and newspapers. The focus of attention lies on the ample variety of thought-provoking tasks that can be derived from viewing, reading, and analyzing. It will discuss the methods of implementation, present samples, and explain various possibilities for their use. From a more general perspective, the authors will examine the evolving roles of EFL teachers.

In this article the roles of both the teacher and the learner in the teaching-learning process are being taken into consideration: the teacher as an innovative leader and action researcher; the teacher and the learner as critical thinkers; and the learner as strategy-user. In this article we will concentrate on just one aspect of the constant technological breakthroughs that we are now witnessing.

Teaching is a transformational process in the sense that it modifies us continuously, and teacher educators at the university level must provide the leadership needed to revamp their own education programs. In this process, they need to adhere to the changes brought about by new, challenging technology, changes in which the mass media play a crucial role. The use of news processing in the classroom is just one aspect of the developments in technology that are taking place. Undoubtedly, TV news and the press, together with e-mail communication and Internet availability, influence both teachers and learners in profound ways. The goal of this article is therefore to show how these media can be profitably used to provide training that is not only site-based, but also contextual and specific to the individual needs of the students.

Integrating two modes: The press and the television

The classroom should be an extension of the learner's world. In an everyday situation, the learner is exposed to both written and oral infor-

mation coming from the press and TV. So why not implement the same procedure in the classroom? Both modes of presenting news and feature stories provide creative and original ideas for making effective use of the wealth of readily authentic, accessible, and up-to-date English. The ultimate goal is to familiarize the learner with journalese language, register, and other stylistic devices that are at play when a piece of news is presented on TV or in the press, along with some printed material found on the Internet.

The tasks accompanying each text should give the learner confidence to read and view English language news in print and on the television for themselves outside the classroom. They should be challenged with increasingly demanding and thought-provoking tasks, which are practical and oriented to helping them enhance their thinking powers and develop their critical skills. In sum, the aim of this approach is to achieve autonomous learning by developing their competence in English.

Methodology: Some points to be considered

Frequency of exposure

The most important point to bear in mind when using broadcast/print news is that the materials are a resource. They are in no way intended to be the only material used during the course. They should be specifically designed to provide the learner with stimulating, topical, challenging, and real material to support the course syllabus. Therefore, the teacher should decide when it is the most convenient moment to expose the students to mass media information. The news or TV clip should not be dated when shown to the learners. In a more specific situation, such as the case of students in communication studies (e.g., ESP course), the criteria may be slightly different. Experience shows that they profit much from being exposed to updated, daily material, which they have to process. This is precisely what they are expected to do in their professional lives. Therefore, the frequency of exposure should depend on the students' needs, interests, and time availability, as is the case with any other teaching endeavour.

Analysis of material

Teachers should consider text structure, length, linguistic difficulty (including vocabulary), and content of both the press and television news. All of these are important to any task to be presented to the student, and each can be manipulated as a variable in itself. Apart from dealing with the linguistic aspect, attention should also be drawn to the discovery of the macro structure of the whole text, since this constitutes a crucial criterion for the selection of the material. Passages should be analysed for differences which may predispose writers of certain subjects to use some strategies over others.

The lesson should also develop critical viewing by providing the learner with problem-solving and research skills through the use of news-

clips and newspaper cuttings and fast-paced graphics which depict formats and features. In the case of the broadcast news, the teacher should tape the program when it airs and show all or part of it to the class. For example, a teacher may begin with a review of the day's or week's top news stories. Discussion may focus on current issues and trends unfolding in the news. International news should be brought to the class so students can explore selected events around the globe. All sorts of topics may be discussed including business and commerce, science and medical achievements, and special features such as art, drama, music, and literature. As stated above, this choice should be based on course requirements, objectives, and the learner's interests.

The learning of English can actually be facilitated and optimized by explicitly teaching the linguistic features, plus helping the learner become aware of the strategy required to extract meaning when confronted with oral or written media texts.

Conclusion

Much remains to be done in order to determine what reading/viewing strategies learners use when confronted with this authentic material, both in the written and oral mode. By knowing what strategies language learners actually use when reading or listening/viewing, we will not only improve our comprehension of these skills as communicative acts but also our understanding of how they might be taught. Additional research is needed on how reading/viewing strategies may vary depending on the background of the reader and the reading/viewing task itself.